



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

2015

44. REGNSKABSÅR
44 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. februar 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 February
2016*

Poul Erik Beck
Chairman of the Meeting

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key figures and ratios for the group</i>	8-9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-22
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	23-24
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	25-28
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	29-30
Noter..... <i>Notes</i>	31-41

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Dansand A/S
Lervejdal 8B, Addit
8740 Brædstrup

Hjemmeside: www.dansand.dk
Website:
E-mail: info@dansand.dk
E-mail:

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 Erik Beck, Formand
Chairman
Milko Burkard
Bernard Respaut
Thomas Bøgild-Jakobsen

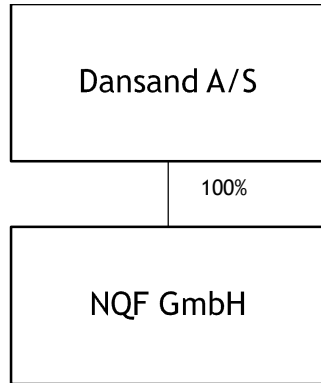
Direktion
Board of Executives

Poul Konrad Beck

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
8600 Silkeborg

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Dansand A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Dansand A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Addit, den 25. februar 2016
Addit, 25 February 2016

Direktion
Board of Executives

Poul Konrad Beck

Bestyrelse
Board of Directors

Poul Erik Beck
Formand
Chairman

Milko Burkard

Bernard Respaut

Thomas Bøgild-Jakobsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Dansand A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Dansand A/S

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the management consolidated financial statements and parent company financial statements of Dansand A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement, and notes for the group and the parent company. The management consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors and Board of Executives Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Auditor's Responsibility (continued)

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.

Silkeborg, den 25. februar 2016
Silkeborg, 25 February 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatoppgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	46.854	45.051	36.768	38.087	27.049
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	26.073	24.836	17.945	19.118	22.937
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.694	-1.834	-1.915	-1.688	-919
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	24.379	23.002	16.030	17.430	22.018
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	18.555	17.876	12.375	13.034	19.137
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	117.270	116.808	113.598	122.915	134.427
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	39.477	40.922	38.046	41.670	48.598
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	34.203	28.171	24.434	28.998	33.590
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-15.197	-9.938	-3.992	-6.415	-14.983
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-16.481	-17.477	-20.627	-1.131	-30.104
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	14.252	14.169	3.384	7.263	18.980
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	20,8	20,0	13,6	13,5	15,9
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	33,7	35,0	33,5	33,9	36,2
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	46,2	45,3	31,0	28,9	39,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere..... <i>Average number of employees</i>	36	35	34	33	33

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. We refer to the definitions and concepts described in the accounting policies.

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 eller måling

Der findes ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for koncernen blev realiseret på et højere niveau end sidste år. Årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

Årets positive udvikling kan primært henføres til en væsentlig større vækst i kunder på det tyske detailmarked end forventet.

Årets resultat for koncernen blev realiseret med 18,6 mio. kr. mod 17,9 mio. kr. for regnskabsåret 2014.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

Miljøforhold

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

Videnressourcer

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

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 on recognition or measurement

There are no material uncertainties relating to recognition and measurement.

Development in activities and financial position

The Group's results for the year were realised at level which is higher than last year. The results for the year are considered very satisfactory.

The positive development for the year can primarily be related to a considerably higher growth than expected in the German retail market.

The results of the Group for the year were realised at DKK 18.5 m against DKK 17.8 m the year before.

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.

Environmental situation

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

Knowledge resources

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Dansand A/S for 2015 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.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Dansand A/S for 2015 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 used last year.

General information on recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 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 modervirksomhedens og dattervirksomhedernes 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Dansand A/S and its subsidiary enterprises 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 subsidiary enterprises 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.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' 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, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, 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. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og 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.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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.

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. 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. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Selling and distribution costs

Selling and distribution costs recognise costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Distribution costs also recognise costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation.

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Results of subsidiary enterprises

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary enterprise after full elimination of internal gains/loss and deduction of amortisation of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, 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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

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 posterings direkte på egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Afskrivningsperiodens længde på 7 år er fastsat på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder, og er begrundet med selskabets stærke markedsposition og den beregnede indtjeningsprofil for hvert tilkøb.

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.

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.

Dividend from other equity investments is recognised as income in the financial year when the dividend is declared.

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 can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

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 length of the depreciation period of 7 years is determined on the basis of management's experience within the individual business areas and is substantiated by the company's strong market position and the calculated earnings profile for each acquisition.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, 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.

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-25 år	0-30%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-12 år	0-45%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-25%

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

Tangible fixed assets

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

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

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.

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre værdipapirer, der består af dels børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og dels udlån til dattervirksomheder, der måles til amortiseret kostpris.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises 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 calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises 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. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

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

Fixed asset investments include also other securities which comprise public quoted shares measured at fair market value (quoted price) on the balance sheet date, and loans to subsidiaries which are measured at amortised cost.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 direkte produktionssomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionssomkostninger. Indirekte produktionssomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionen 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, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til reetablering af grusgrave, hensættelse til forventede omkostninger til dækning af erstatningssager samt udskudt skat.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided 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 the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production 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.

Receivables

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a liability.

Other provisions for liabilities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

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 will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in tax rates and recognised in the income statement, except for items that are taken directly to equity.

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.

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to 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.

Accounts receivable, payable 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 receivable or payable 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 subsidiary enterprises 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 the 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 og betalt selskabskat.

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 selskabskapital 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

NØGLETAL

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

KEY FIGURES

The key figures shown in the overview of key figures and ratios are calculated as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total assets, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
BRUTTORESULTAT.....		46.854	45.051	46.858	44.884
<i>GROSS PROFIT</i>					
Salgs- og distributionsomkostninger...		-16.751	-17.397	-16.750	-17.397
<i>Selling and distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....		-3.976	-3.550	-3.925	-3.503
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....		26.127	24.104	26.183	23.984
<i>PROFIT ON PRIMARY OPERATIONS</i>					
Andre driftsindtægter.....		270	775	270	775
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-324	-43	-324	-43
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		26.073	24.836	26.129	24.716
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	-53	79
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	6	0	6
<i>Income from other equity investments and securities</i>					
Finansielle indtægter.....		10	7	10	7
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-1.704	-1.847	-1.703	-1.846
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		24.379	23.002	24.383	22.962
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	1	-5.824	-5.126	-5.828	-5.086
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....		18.555	17.876	18.555	17.876
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

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

Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	18.555	17.876	18.555	17.876
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret.. <i>Proposed dividend for the year</i>			20.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>			-39	39
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>			-1.406	2.837
I ALT..... <i>TOTAL</i>			18.555	17.876

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle rettigheder.. <i>Intangible fixed rights acquired</i>		1.129	73	1.129	73
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		547	1.639	472	1.565
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	2	1.676	1.712	1.601	1.638
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		39.415	36.048	39.415	36.048
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		32.327	32.312	32.327	32.312
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		1.139	1.303	1.139	1.303
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	3	72.881	69.663	72.881	69.663
Kapitalandele i dattervirksomheder... <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0	173	225
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		114	114	114	114
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	22	22
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	4	114	114	309	361
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		74.671	71.489	74.791	71.662
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		26.469	27.948	26.469	27.948
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		1.116	2.015	1.116	2.015
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		6.090	4.361	6.155	4.391
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		33.675	34.324	33.740	34.354
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		7.443	8.284	7.443	8.284
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.231	1.455	1.131	1.375
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		0	369	0	369
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		8.674	10.108	8.574	10.028

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 tkr. <i>DKK '000</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>	2015 tkr. <i>DKK '000</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>
AKTIVER (FORTSAT) <i>ASSETS (CONTINUED)</i>					
Likvider..... <i>Liquid Funds</i>		250	887	17	710
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		42.599	45.319	42.331	45.092
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		117.270	116.808	117.122	116.754

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER	Note	2015	2014	2015	2014
EQUITY AND LIABILITIES	Note	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Aktiekapital.....		600	600	600	600
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	0	39
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført overskud.....		38.877	40.322	38.877	40.283
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....	5	39.477	40.922	39.477	40.922
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....		2.505	2.937	2.505	2.937
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....		400	400	400	400
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE		2.905	3.337	2.905	3.337
PROVISIONS FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		8.702	10.190	8.702	10.190
<i>Mortgage debt</i>					
Langfristede gældsforpligtelser.....	6	8.702	10.190	8.702	10.190
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld.....	6	1.490	1.483	1.490	1.483
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		30.797	33.959	30.797	33.959
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.		398	0	398	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.702	4.969	5.569	4.969
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		426	39	426	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		7.373	6.909	7.358	6.894
<i>Other liabilities</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...		20.000	15.000	20.000	15.000
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser.....		66.186	62.359	66.038	62.305
Current liabilities					
GÆLDSFORPLIGTELSE		74.888	72.549	74.740	72.495
LIABILITIES					
PASSIVER.....		117.270	116.808	117.122	116.754
EQUITY AND LIABILITIES					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2015	2014	2015	2014
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	<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>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9				
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10				
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	11				

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	18.555	17.876	18.555	17.876
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	12.051	11.347	12.051	11.347
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	0	53	-79
Regulering af andre kapitalandele og værdipapirer..... <i>Adjustment of other equity investments and securities</i>	0	-6	0	-6
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	5.825	5.125	5.828	5.086
Øvrige reguleringer (realisationsavance)..... <i>Other adjustments (Gain on sold assets)</i>	-35	-660	-35	-660
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-5.465	-5.914	-5.465	-5.914
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	650	-1.053	614	-1.083
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivable</i>	1.065	-2.107	1.084	-2.050
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	1.594	3.613	1.461	3.728
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	-37	-50	1	-50
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	34.203	28.171	34.147	28.195
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.080	-91	-1.080	-91
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-14.252	-14.169	-14.252	-14.169
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	135	4.322	135	4.322
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-15.197	-9.938	-15.197	-9.938

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-1.481	-1.477	-1.481	-1.477
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-15.000	-16.000	-15.000	-16.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-16.481	-17.477	-16.481	-17.477
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	2.525	756	2.469	780
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents 1 January</i>	-33.072	-33.828	-33.249	-34.029
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS 31 DECEMBER	-30.547	-33.072	-30.780	-33.249
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvider..... <i>Liquid Funds</i>	250	887	17	710
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-30.797	-33.959	-30.797	-33.959
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	-30.547	-33.072	-30.780	-33.249

NOTER
NOTES

Skat af årets resultat

1

Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.256	5.729	6.260	5.689
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>				
Regulering af udskudt skat.....	-432	-603	-432	-603
<i>Adjustment of deferred tax</i>				
	5.824	5.126	5.828	5.086

Immaterielle anlægsaktiver

2

Intangible fixed assets

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Erhvervede immaterielle rettigheder	Goodwill
	<i>Intangible fixed rights acquired</i>	<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	91	17.731
<i>Cost 1 January 2015</i>		
Tilgang.....	1.080	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-63
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	1.171	17.668
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....	18	16.091
<i>Amortisation 1 January 2015</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-63
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	24	1.093
<i>Amortisation</i>		
Afskrivninger 31. december 2015.....	42	17.121
<i>Amortisation 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.129	547
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

Note
Note

2

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Erhvervede im- materielle rettigheder <i>Intangible fixed rights acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost 1 January 2015</i>	91	17.656
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.080	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-63
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost 31 December 2015</i>	1.171	17.593
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation 1 January 2015</i>	18	16.091
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	0	-63
Årets afskrivninger <i>Amortisation</i>	24	1.093
Afskrivninger 31. december 2015..... <i>Amortisation 31 December 2015</i>	42	17.121
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.129	472

NOTER
 NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

 Note
 Note

3

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost 1 January 2015</i>	67.467	103.323	4.436
Tilgang..... <i>Additions</i>	6.556	7.250	445
Afgang..... <i>Disposals</i>	-122	-4.228	-499
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost 31 December 2015</i>	73.901	106.345	4.382
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	31.419	71.011	3.132
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-122	-4.228	-399
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	3.189	7.235	510
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	34.486	74.018	3.243
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	39.415	32.327	1.139

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

Note
Note

3

	Morderselskabet Parent company		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost 1 January 2015</i>	67.467	103.323	4.436
Tilgang..... <i>Additions</i>	6.556	7.250	445
Afgang..... <i>Disposals</i>	-122	-4.228	-499
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost 31 December 2015</i>	73.901	106.345	4.382
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	31.419	71.011	3.132
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Depreciation of assets sold</i>	-122	-4.228	-399
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	3.189	7.235	510
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	34.486	74.018	3.243
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	39.415	32.327	1.139

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note
Note

4

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Andre værdipapir- er</u> <i>Other securities</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost 1 January 2015</i>	32
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost 31 December 2015</i>	32
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation 1 January 2015</i>	82
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation 31 December 2015</i>	82
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	114

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	<u>Kapitalandele i dattervirksom- heder</u> <i>Investments in subsidiaries</i>	<u>Andre værdipapir- er</u> <i>Other securities</i>	<u>Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder</u> <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost 1 January 2015</i>	187	32	22
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost 31 December 2015</i>	187	32	22
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation 1 January 2015</i>	51	82	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	1	0	0
Årets op- og nedskrivninger <i>Revaluation and write-down for the year</i>	-53	0	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation 31 December 2015</i>	-1	82	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation 1 January 2015</i>	13	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015..... <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	13	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	173	114	22

NOTER
*NOTES***Note**
*Note***Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**
*Fixed asset investments (continued)***4****Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**
Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
NQF GmbH, Hamburg.....	238	-17	100

NOTER
 NOTES

 Egenkapital
 Equity

 Note
 Note

5

	Koncernen Group			
	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to equity va	Overført overskud Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	600	0	40.322	40.922
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	-1.445	-1.445
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	600	0	38.877	39.477

	Morderselskabet Parent company			
	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to equity va	Overført overskud Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	600	39	40.283	40.922
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	-39	-1.406	-1.445
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	600	0	38.877	39.477

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has remained unchanged for the last 5 years.

NOTER
NOTES

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Note
Note

5

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Share capital:</i>		
A-aktier, 10 stk. a nom. 50.000 kr.....	500	500
<i>A-shares, 10 shares in the denomination of DKK 50,000</i>		
A-aktier, 8 stk. a nom. 10.000 kr.....	80	80
<i>A-shares, 8 shares in the denomination of DKK 10,000</i>		
A-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr.....	20	20
<i>A-shares, 20 shares in the denomination of DKK 1,000</i>		
	600	600

Note
Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

6

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 <i>total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter.....	11.673	10.192	1.490	2.673
<i>Mortgage debt</i>				
	11.673	10.192	1.490	2.673
	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 <i>total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter.....	11.673	10.192	1.490	2.673
<i>Mortgage debt</i>				
	11.673	10.192	1.490	2.673

NOTER
NOTES**Eventualposter mv.**

7

Contingencies etc.

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.

Selskabet har indgået en leasingaftalen med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 48 tkr. Leasingkontrakten har en restløbetid på 18 mdr. med en samlet restleasingydelse på 211 tkr

The company has entered into a lease contracts with an average annual lease payment of DKK ('000) 48. The lease contracts have a residual term of 18 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 211.

Note
Note**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

8

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 7.763 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 33.872 tkr.

Land and buildings with a book value of DKK ('000) 7,763 at 31 December 2015 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 33,873.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.429 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 5.543 tkr.

Land and buildings with a book value of DKK ('000) 2,429 at 31 December 2015 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 5,543.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 2.500 tkr., der giver pant i grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver. 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 and tangible fixed assets. 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.

NOTER
*NOTES***Nærtstående parter***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 having performed transactions with the company

Dansand A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter PKB Holding II ApS, Sibelco Nordic Region AB, Sverige samt selskabernes bestyrelse og direktion.

Dansand A/S' related parties with a significant influence comprise PKB Holding II ApS, Sibelco Nordic Region AB, Sweden and the companies' board of directors and board of executives.

Nærtstående parter omfatter endvidere datterselskabet 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.

Note
*Note***Ejerforhold***Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

PKB Holding II ApS

Søholt Allé 14

8600 Silkeborg

Sibelco Nordic Region AB

Södra Ågatan 4B, Mölndal

400 20 Göteborg, Sverige

10

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Medarbejderforhold				
<i>Staff costs</i>				
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	36	35	36	35
<i>Average number of employees</i>				
Løn og gager	17.235	17.096	17.235	17.096
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.499	2.190	2.499	2.191
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring..	214	289	214	289
<i>Other social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	128	56	128	56
<i>Other staff costs</i>				
	20.076	19.631	20.076	19.632
Vederlag til direktion og bestyrelse...	2.045	2.029	2.045	2.029
<i>Remuneration of management and board of directors</i>				
	2.045	2.029	2.045	2.029