



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 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. marts 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 13 March 2018*

Poul Erik 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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <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
Ledelsesberetning <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
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <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
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 Erik Beck, Formand
Chairman
Milko Burkard
Denys Gordiyenko
Thomas Bøgild-Jakobsen

Direktion
Board of Executives

Poul Konrad Beck

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
8600 Silkeborg

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-10
8600 Silkeborg

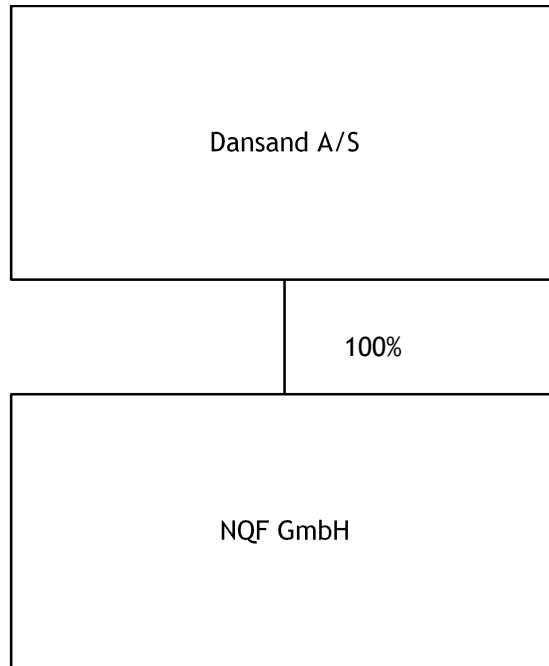
Generalforsamling
General Meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 13. marts 2018, på selskabets adresse.
The Annual General Meeting is held on 13 March 2018, 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



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 2017 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 financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Addit, den 13. marts 2018
Addit, 13 March 2018

Direktion:
Board of Executives

Poul Konrad Beck

Bestyrelse:
Board of Directors

Poul Erik Beck
Formand
Chairman

Milko Burkard

Denys Gordiyenko

Thomas Bøgild-Jakobsen

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, 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 at 31 December 2017 and of the results of the Group and the Parent Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 Responsibility for 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 13. marts 2018
Silkeborg, 13 March 2018

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	52.979	52.678	50.809	48.870	39.975
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	27.131	29.424	26.074	24.836	17.945
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.410	-1.527	-1.694	-1.834	-1.915
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	25.721	27.897	24.380	23.002	16.060
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	20.013	21.721	18.555	17.876	12.375
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	107.514	111.401	117.270	116.808	113.598
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	57.212	61.197	59.477	55.922	54.046
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	36.782	31.388	34.203	28.171	24.434
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-9.450	-1.266	-15.196	-9.938	-3.992
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-25.512	-21.493	-16.481	-17.477	-20.627
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	1.820	8.629	2.526	756	-185
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-14.005	-1.854	-14.251	-14.169	-3.384
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	53,2	54,9	50,7	47,9	47,6
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	33,8	36,0	32,2	32,5	21,4
<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 20,0 mio. kr. for koncernen blev realiseret på et lavere niveau end sidste år (21,7 mio. kr.). Årets resultat anses dog for meget tilfredsstillende.

Årets resultat før skat for koncernen blev realiseret med 25,7 mio. kr. mod 27,9 mio. kr. for regnskabsåret 2016.

Årets negative udvikling i resultatet skyldes hovedsageligt omkostninger til udvikling af nyt forretningsområde, Dansand Miljø.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat for koncernen blev realiseret på forventet niveau, og med fortsat positiv udvikling i aktiviteterne, der primært kan henføres til nyt forretningsområde, Dansand Miljø.

Årets resultat før skat for koncernen blev realiseret med 25,7 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 20.0 m were realised at a lower level than the year before (DKK 21.7m). Even though the results for the year are very satisfactory.

The Group results before tax for the year were realised at DKK 25.7m against DKK 27.9m for the financial year 2016.

The negative development in the results is mainly caused by expenses for development of a new business area, Dansand Miljø.

Results for the year compared with the expected development

The results of the Group were realised at the expected level, and with a continued positive development in the activities which primarily can be related to a new business area, Dansand Miljø.

The results for the year before tax of the Group were realised at DKK 25.7 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.

I modsætning til 2017 forventes det, at DANSAND Miljø vil bidrage positivt til resultatet i 2018.

Contrary to 2017, it is expected that DANSAND Miljø will contribute positively to the results in 2018.

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 <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>	1	52.979	52.678	52.918	52.618
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>	1	-21.044	-18.683	-21.044	-18.679
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>		-4.676	-4.519	-4.631	-4.470
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		27.259	29.476	27.243	29.469
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		-128	-52	-128	-52
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		27.131	29.424	27.115	29.417
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	14	5
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer..... <i>Income from other equity investments and securities</i>		8	8	8	8
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>		3	2	4	2
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>		-1.421	-1.537	-1.420	-1.535
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		25.721	27.897	25.721	27.897
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-5.708	-6.176	-5.708	-6.176
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	3	20.013	21.721	20.013	21.721

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2017	2016	2017	2016
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		922	1.247	922	1.247
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		310	428	236	354
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	1.232	1.675	1.158	1.601
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		33.835	36.634	33.835	36.634
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		28.727	26.561	28.727	26.561
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		392	722	392	722
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	5	62.954	63.917	62.954	63.917
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	191	177
<i>Investment in subsidiaries</i>					
Andre værdipapirer.....		127	121	127	121
<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>					
Finansielle anlægsaktiver.....	6	155	149	368	348
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		64.341	65.741	64.480	65.866
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		21.636	23.893	21.636	23.893
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		1.267	1.179	1.267	1.179
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		7.208	6.415	7.238	6.429
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		30.111	31.487	30.141	31.501
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2017	2016	2017	2016
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.755	12.256	10.755	12.256
<i>Trade receivables</i>					
Andre tilgodehavender.....		1.877	962	1.811	847
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	337	0	337
<i>Corporation tax receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	7	43	77	43	77
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		12.675	13.632	12.609	13.517
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		387	541	266	489
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		43.173	45.660	43.016	45.507
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		107.514	111.401	107.496	111.373
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2017	2016	2017	2016
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	5	0
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført overskud.....		36.612	36.597	36.607	36.597
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		20.000	24.000	20.000	24.000
<i>Proposed dividend</i>					
EGENKAPITAL.....		57.212	61.197	57.212	61.197
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	9	1.641	2.242	1.641	2.242
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	10	400	400	400	400
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		2.041	2.642	2.041	2.642
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		5.670	7.192	5.670	7.192
<i>Mortgage debt</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	11	5.670	7.192	5.670	7.192
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	1.517	1.507	1.517	1.507
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		20.483	22.457	20.483	22.457
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		443	361	443	361
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		11.579	8.264	11.579	8.192
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	0	62
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		551	0	551	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		8.018	7.781	8.000	7.763
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		42.591	40.370	42.573	40.342
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

		Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2017	2016	2017	2016
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		48.261	47.562	48.243	47.534
LIABILITIES					
PASSIVER.....		107.514	111.401	107.496	111.373
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	12				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Charges and securities					
Nærtstående parter	14				
Related parties					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	600	36.599	24.000	61.199
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-24.000	-24.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		13	20.000	20.013
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	600	36.612	20.000	57.212

	Moderselskabet				
	<i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	600	0	36.599	24.000	61.199
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-24.000	-24.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		5	8	20.000	20.013
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	600	5	36.607	20.000	57.212

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2017	2016	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	20.013	21.721	20.013	21.721
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	10.937	10.728	10.937	10.728
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-79	-497	-79	-497
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Reversed unrealised exchange gains</i>	-5	-7	-5	-7
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	-14	-5
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	5.708	6.176	5.708	6.176
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-5.422	-7.202	-5.422	-7.202
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	1.376	2.187	1.360	2.239
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	620	-4.651	571	-4.635
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	3.634	2.933	3.644	3.053
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	36.782	31.388	36.713	31.571
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	0	-443	0	-443
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-14.005	-1.854	-14.005	-1.854
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	4.555	1.031	4.555	1.031
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-9.450	-1.266	-9.450	-1.266
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-1.512	-1.493	-1.512	-1.493
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-24.000	-20.000	-24.000	-20.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-25.512	-21.493	-25.512	-21.493

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	<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>
ÆNDRING I LIKVIDER.....	1.820	8.629	1.751	8.812
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	-21.916	-30.545	-21.968	-30.780
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-20.096	-21.916	-20.217	-21.968
<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.....	387	541	266	489
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-20.483	-22.457	-20.483	-22.457
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-20.096	-21.916	-20.217	-21.968
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2017	2016	2017	2016	
	<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>	
Medarbejderforhold					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 40 (2016: 37)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 40 (2016: 37)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager	20.938	19.452	20.938	19.452	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner	1.508	1.508	1.508	1.508	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	424	429	424	429	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger	88	69	88	69	
<i>Other staff costs</i>					
	22.958	21.458	22.958	21.458	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.313	2.259	2.313	2.259	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	2.313	2.259	2.313	2.259	
Skat af årets resultat					2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.309	6.439	6.309	6.439	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-601	-263	-601	-263	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	5.708	6.176	5.708	6.176	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Forslag til resultatdisponering					3
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	20.000	24.000	20.000	24.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	5	0	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	13	-2.279	8	-2.279	
<i>Accumulated profit</i>					
	20.013	21.721	20.013	21.721	

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

4

	Koncernen	
	Group	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
	<i>Intangible fixed assets acquired</i>	<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	1.614	17.667
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	1.614	17.667
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Afskrivninger 1. januar 2017.....	367	17.239
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>		
Årets afskrivninger	325	118
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2017.....	692	17.357
<i>Depreciation at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	922	310
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER
 NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets

4

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Erhvervede im- materielle anlægs- aktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.614	17.593
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.614	17.593
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	367	17.239
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	325	118
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	692	17.357
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	922	236

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	74.330	106.042	3.464
Tilgang..... <i>Additions</i>	333	13.485	187
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-7.615	-1.127
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	74.663	111.912	2.524
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	37.696	79.481	2.742
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-3.360	-907
Årets afskrivninger	3.132	7.064	297
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation for the year</i>	40.828	83.185	2.132
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.. <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	33.835	28.727	392

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

5

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	74.330	106.042	3.464
Tilgang..... <i>Additions</i>	333	13.485	187
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-7.615	-1.127
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	74.663	111.912	2.524
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	37.696	79.481	2.742
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-3.360	-907
Årets afskrivninger	3.132	7.064	297
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation for the year</i>	40.828	83.185	2.132
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.. <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	33.835	28.727	392

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre værdipapir- <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	32	28
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	32	28
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	90	
Årets opskrivninger <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	5	
Opskrivninger 31. december 2017..... <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	95	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	127	28

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

6

	Moderselskabet Parent company	
	Kapitalandele i dattervirk- Andre værdipapir- somheder er Investment in Other securities subsidiaries	
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	187	32
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	187	32
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	3	90
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	14	0
Årets opskrivninger <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	0	5
Opskrivninger 31. december 2017..... <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	17	95
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2017</i>	13	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2017</i>	13	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	191	127
	Moderselskabet Parent company	
	Tilgodehavender i Lejedepositum og tilknyttede andre virksomheder tilgodehavender <i>Receivables from Rent deposit and group enterprises other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	22	28
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	22	28
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	22	28

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)
6
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, Hamburg.....	222	30	100 %

Periodeafgrænsningsposter
7
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.

Selskabskapital
8
Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Specification of the share capital:

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
A-aktier, 10 stk. a nom. 50.000 kr..... <i>A-shares, 10 in the denomination of 50.000 DKK</i>	500	500
A-aktier, 8 stk. a nom. 10.000 kr..... <i>A-shares, 8 in the denomination of 10.000 DKK</i>	80	80
A-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>A-shares, 20 in the denomination of 1.000 DKK</i>	20	20
	600	600

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

9

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, periodeafgrænsningsposter samt forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige hensættelser.

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.

Udskudt skat, 1. januar.....	2.242	2.505	2.242	2.505
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-601	-263	-601	-263
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skat 31. december.....	1.641	2.242	1.641	2.242
<i>Provision for deferred tax 31 December 2017</i>				

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions for liabilities</i>				
Andre hensatte forpligtelser (langfristet).....	400	400	400	400
<i>Other provisions for liabilities (long-term)</i>				
	400	400	400	400
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The due dates for the liabilities provided for are expected to be as follows</i>				
> 5 år.....	400	400	400	400
<i>> 5 years</i>				
	400	400	400	400

10

Andre hensatte forpligtelse omfatter reetableringsforpligtelse af grusgrav.
Other provision includes restore liability related to gravel pit.

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

11

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	8.699	7.187	1.517	1.528
	8.699	7.187	1.517	1.528
	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	8.699	7.187	1.517	1.528
	8.699	7.187	1.517	1.528

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

12

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Leasingforpligtelser (operationel leasing): <i>Lease liabilities (operating leases):</i>				
Årets ydelse..... <i>Payment for the year</i>	737	354	737	354
Samlet restleasingydelse..... <i>Total residual lease payment</i>	1.995	2.205	1.995	2.205
Heraf forfald efter 5 år..... <i>Amount falling due after 5 years</i>	0	85	0	85

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.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.012 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 28.900 tkr.

Land and buildings with a book value of DKK ('000) 5,012 at 31 December 2017 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 28,900.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.176 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 4.935 tkr.

Land and buildings with a book value of DKK ('000) 2,176 at 31 December 2017 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 4,935.

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***Note****Nærtstående parter**

14

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse*Controlling interest*

Ingen

None

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Dansand A/S for 2017 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 2017 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.

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 anskaffelsessværdi 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 tkr.

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. 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.

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 ('000) 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. 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.

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 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.

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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

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

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.

Income from other investments

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

Financial income and expenses in general

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.

Tax on profit for the year

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.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
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.

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.

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:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</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 plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-25%

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

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.

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.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. 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:

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.

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.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders 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.

Fixed asset investments

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

Investments in subsidiaries 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

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 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 condition.

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 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 accounts receivable, 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 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 pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger 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 mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation 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.

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.

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 of current liabilities usually corresponds 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.

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.