



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 2016**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016*

**45. REGNSKABSÅR**  
*45 TH FINANCIAL YEAR*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 16. marts 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 16 March 2017*

---

**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**

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

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

Dansand A/S  
Lervejdal 8B, Addit  
8740 Brædstrup

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

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

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

Hjemsted: Brædstrup  
*Registered Office:*

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

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Poul 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

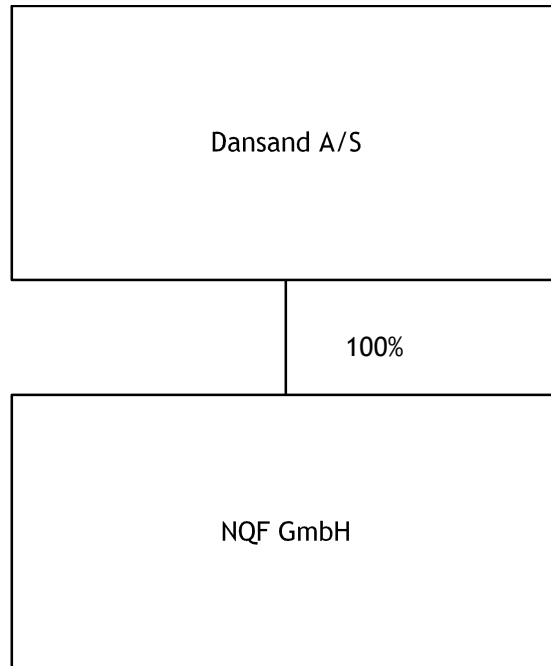
**Generalforsamling**  
*General Meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 16. marts 2017, på selskabets adresse.  
*The Annual General Meeting is held on 16 March 2017, 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 1. januar - 31. december 2016 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 2016.*

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

*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 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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 1. februar 2017

*Addit, 1 February 2017*

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 2016, 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 2016 and of the results of the Group and the Parent Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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.

### **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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

*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:*

- *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.

*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.*

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

**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.

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.

Silkeborg, den 1. februar 2017  
*Silkeborg, 1 February 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**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.*

*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.*

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	49.381	47.179	45.826	37.276	39.136
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	29.425	26.074	24.836	17.945	19.328
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.527	-1.694	-1.834	-1.915	-1.858
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	27.898	24.380	23.002	16.030	17.430
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	21.722	18.555	17.876	12.375	13.072
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	111.402	117.270	116.808	113.598	122.915
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	61.199	59.477	55.922	54.046	61.670
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	31.388	34.203	28.171	24.434	28.998
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1.266	-15.196	-9.938	-3.992	-6.415
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-21.493	-16.481	-17.477	-20.627	-1.131
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	8.629	2.526	756	-185	21.452
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.854	-14.251	14.169	3.384	7.263
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	54,9	50,7	47,9	47,6	50,2
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	36,0	32,2	32,5	21,4	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:

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

*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 21,7 mio. kr. for koncernen blev realiseret på et højere niveau end sidste år (18,6 mio. kr.). Årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

Årets resultat før skat for koncernen blev realiseret med 27,9 mio. kr. mod 24,4 mio. kr. for regnskabsåret 2015.

Årets positive udvikling kan primært henføres til vækst på det europæiske marked, herunder primært det tyske detailmarked.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Selskabet realiserede i årets løb den forventede positive udvikling i aktiviteterne, sammenholdt med regnskabsåret 2015. De primære vækstområder blev som forventet eksportmarkederne.

Der er i årets løb endvidere arbejdet konstruktivt og effektivt med nye kunderelevante produkter, således selskabet løbende kan opfylde de produktbehov, som kunderne ønskes dækket.

**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's results at DKK 21.7 m for the year were realised at level which is higher than last year (DKK 18.6 m). The results for the year are considered very satisfactory.*

*The profit before tax of the Group for the year were realised at DKK 27.9 m against DKK 24.4 m the year before.*

*The positive development for the year can primarily be related to growth on the European market, especially in the German retail market.*

**Profit for the year compared to future expectations**

*The company realized in the year, the expected positive development of the business, compared with the financial year 2015. The main growth areas were as expected export markets.*

*There had also been worked constructively and effectively with new customer relevant products, so the company continuously are able to meet the product needs of the customers.*

**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.*

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>	
		2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b> <i>GROSS PROFIT</i>		<b>49.381</b>	<b>47.179</b>	<b>49.321</b>	<b>47.184</b>
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>	1	-15.386	-16.980	-15.382	-16.980
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>		-4.518	-3.801	-4.469	-3.751
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>29.477</b>	<b>26.398</b>	<b>29.470</b>	<b>26.453</b>
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		-52	-324	-52	-324
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>29.425</b>	<b>26.074</b>	<b>29.418</b>	<b>26.129</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	5	-53
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer..... <i>Income from other equity investments and securities</i>		7	0	7	0
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>		3	10	3	10
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>		-1.537	-1.704	-1.535	-1.703
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>27.898</b>	<b>24.380</b>	<b>27.898</b>	<b>24.383</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-6.176	-5.825	-6.176	-5.828
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	3	<b>21.722</b>	<b>18.555</b>	<b>21.722</b>	<b>18.555</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.247	1.129	1.247	1.129
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		428	547	354	472
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.675</b>	<b>1.676</b>	<b>1.601</b>	<b>1.601</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		36.634	39.415	36.634	39.415
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		26.561	32.327	26.561	32.327
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		722	1.139	722	1.139
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>63.917</b>	<b>72.881</b>	<b>63.917</b>	<b>72.881</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	177	173
<i>Investment in subsidiaries</i>					
Andre værdipapirer.....		121	115	121	115
<i>Other securities</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	22	22
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		28	28	28	28
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>149</b>	<b>143</b>	<b>348</b>	<b>338</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>65.741</b>	<b>74.700</b>	<b>65.866</b>	<b>74.820</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		23.893	26.508	23.893	26.508
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		1.179	1.077	1.179	1.077
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		6.415	6.089	6.429	6.155
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>31.487</b>	<b>33.674</b>	<b>31.501</b>	<b>33.740</b>
<i>Inventories</i>					



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		12.256	7.443	12.256	7.443
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		963	1.202	848	1.103
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		337	0	337	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	7	77	0	77	0
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>13.633</b>	<b>8.645</b>	<b>13.518</b>	<b>8.546</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>541</b>	<b>251</b>	<b>489</b>	<b>16</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>45.661</b>	<b>42.570</b>	<b>45.508</b>	<b>42.302</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>111.402</b>	<b>117.270</b>	<b>111.374</b>	<b>117.122</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
EQUITY AND LIABILITIES		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	8	600	600	600	600
<i>Share capital</i>					
Overført overskud.....		36.599	38.877	36.599	38.877
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		24.000	20.000	24.000	20.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>61.199</b>	<b>59.477</b>	<b>61.199</b>	<b>59.477</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	9	2.242	2.505	2.242	2.505
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	10	400	400	400	400
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.642</b>	<b>2.905</b>	<b>2.642</b>	<b>2.905</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		7.192	8.702	7.192	8.702
<i>Mortgage debt</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	11	7.192	8.702	7.192	8.702
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	1.507	1.490	1.507	1.490
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		22.457	30.796	22.457	30.796
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		361	398	361	398
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		8.264	5.702	8.192	5.569
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	62	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		0	426	0	426
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		7.780	7.374	7.762	7.359
<i>Other liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>40.369</b>	<b>46.186</b>	<b>40.341</b>	<b>46.038</b>
<b>Current liabilities</b>					

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

		Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2016	2015	2016	2015
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		47.561	54.888	47.533	54.740
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER.....		111.402	117.270	111.374	117.122
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	12				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	14				
<i>Related parties</i>					

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			<b>I alt</b>
	<i>Group</i>			
	<b>Selskabs-</b> <b>kapital</b>	<b>Overført</b>	<b>Forslag til</b>	
	<i>Share capital</i>	<i>overskud</i>	<i>udbytte</i>	<i>Total</i>
		<i>Retained</i>	<i>Proposed</i>	
		<i>profit</i>	<i>dividend</i>	
Egenkapital 31. december 2015.....	600	38.877	0	39.477
<i>Equity at 31. December 2015</i>				
Praksisændringer.....			20.000	20.000
<i>Change of equity due to change of policy</i>				
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b>	<b>600</b>	<b>38.877</b>	<b>20.000</b>	<b>59.477</b>
<i>Adjusted equity at 1 January 2016</i>				
Betalt udbytte.....			-20.000	-20.000
<i>Dividend paid</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.278	24.000	21.722
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>600</b>	<b>36.599</b>	<b>24.000</b>	<b>61.199</b>
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

	<b>Moderselskabet</b>			<b>I alt</b>
	<i>Parent company</i>			
	<b>Selskabs-</b> <b>kapital</b>	<b>Overført</b>	<b>Forslag til</b>	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained</i>	<i>Proposed</i>	<i>Total</i>
		<i>profit</i>	<i>dividend</i>	
Egenkapital 31. december 2015.....	600	38.877	0	39.477
<i>Equity at 31. December 2015</i>				
Praksisændringer.....			20.000	20.000
<i>Change of equity due to change of policy</i>				
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b>	<b>600</b>	<b>38.877</b>	<b>20.000</b>	<b>59.477</b>
<i>Adjusted equity at 1 January 2016</i>				
Betalt udbytte.....			-20.000	-20.000
<i>Dividend paid</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.278	24.000	21.722
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>600</b>	<b>36.599</b>	<b>24.000</b>	<b>61.199</b>
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

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

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	21.722	18.555	21.722	18.555
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	10.728	12.051	10.728	12.051
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed gain/loss on sold assets</i>	-497	-35	-497	-35
Resultat af kapitalandele..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	-5	53
Regulering af andre finansielle indtægter.... <i>Adjustment of other financial income</i>	-7	0	-7	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	6.176	5.825	6.176	5.828
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-7.202	-5.465	-7.202	-5.465
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	2.187	650	2.239	614
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-4.651	1.065	-4.635	1.084
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)</i>	2.932	1.594	3.052	1.461
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	0	-37	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>31.388</b>	<b>34.203</b>	<b>31.571</b>	<b>34.146</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-443	-1.080	-443	-1.080
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.854	-14.251	-1.854	-14.251
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	1.031	135	1.031	135
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-1.266</b>	<b>-15.196</b>	<b>-1.266</b>	<b>-15.196</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-1.493	-1.481	-1.493	-1.481
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-20.000	-15.000	-20.000	-15.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-21.493</b>	<b>-16.481</b>	<b>-21.493</b>	<b>-16.481</b>

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

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>8.629</b>	<b>2.526</b>	<b>8.812</b>	<b>2.469</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-30.545	-33.071	-30.780	-33.249
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>-21.916</b>	<b>-30.545</b>	<b>-21.968</b>	<b>-30.780</b>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	541	251	489	16
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-22.457	-30.796	-22.457	-30.796
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>-21.916</b>	<b>-30.545</b>	<b>-21.968</b>	<b>-30.780</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 37 (2015: 36)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 37 (2015: 36)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	19.452	18.200	19.452	18.200	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	1.508	1.456	1.508	1.456	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring.....	429	419	429	419	
<i>Social security costs</i>					
	<b>21.389</b>	<b>20.075</b>	<b>21.389</b>	<b>20.075</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.259	2.045	2.259	2.045	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	<b>2.259</b>	<b>2.045</b>	<b>2.259</b>	<b>2.045</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.439	6.257	6.439	6.260	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-263	-432	-263	-432	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>6.176</b>	<b>5.825</b>	<b>6.176</b>	<b>5.828</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	24.000	20.000	24.000	20.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	0	-39	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Anvendt af tidligere års overskud....	-2.278	-1.445	-2.278	-1.406	
<i>Accumulated profit</i>					
	<b>21.722</b>	<b>18.555</b>	<b>21.722</b>	<b>18.555</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>4</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			<i>Group</i>		
			Erhvervede im-	Goodwill	
			materielle anlægs-	Goodwill	
			aktiver	<i>Goodwill</i>	
			<i>Intangible fixed</i>	<i>assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....			1.171	17.667	
<i>Cost at 1 January 2016</i>					
Tilgang.....			443	0	
<i>Additions</i>					
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>			<b>1.614</b>	<b>17.667</b>	
<i>Cost at 31 December 2016</i>					
Afskrivninger 1. januar 2016.....			42	17.121	
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>					
Årets afskrivninger .....			325	118	
<i>Depreciation for the year</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>			<b>367</b>	<b>17.239</b>	
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>			<b>1.247</b>	<b>428</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>					



NOTER  
 NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible fixed assets*

4

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	Erhvervede im- materielle anlægs- aktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.171	17.593
Tilgang..... <i>Additions</i>	443	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>1.614</b>	<b>17.593</b>
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	42	17.121
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	325	118
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation at 31 December 2016</i>	<b>367</b>	<b>17.239</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>1.247</b>	<b>354</b>

NOTER  
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver  
Tangible fixed assets

5

	Koncernen Group		
	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 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	73.902	106.346	4.382
Tilgang..... <i>Additions</i>	428	1.168	258
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.472	-1.176
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>74.330</b>	<b>106.042</b>	<b>3.464</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2016</i>	34.486	74.018	3.244
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-1.292	-822
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	3.210	6.755	320
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation and write-down at 31 December 2016</i>	<b>37.696</b>	<b>79.481</b>	<b>2.742</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>36.634</b>	<b>26.561</b>	<b>722</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

5

	<b>Moderselskabet</b> <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 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	73.902	106.346	4.382
Tilgang..... <i>Additions</i>	428	1.168	258
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.472	-1.176
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>74.330</b>	<b>106.042</b>	<b>3.464</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2016</i>	34.486	74.018	3.244
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-1.292	-822
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	3.210	6.755	320
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation and write-down at 31 December 2016</i>	<b>37.696</b>	<b>79.481</b>	<b>2.742</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>36.634</b>	<b>26.561</b>	<b>722</b>

NOTER  
 NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

6

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Andre værdipapir- er <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	32	28
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>32</b>	<b>28</b>
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	82	
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	7	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	<b>89</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>121</b>	<b>28</b>

NOTER  
NOTES

Note

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

6

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investment in subsidiaries</i>	Andre værdipapir- er <i>Other securities</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	187	32
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>187</b>	<b>32</b>
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	-1	82
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-1	0
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	5	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	0	7
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	<b>3</b>	<b>89</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016..... <i>Write-down and amortisation of goodwill at 1 January 2016</i>	13	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....</b> <i>Write-down and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i>	<b>13</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>177</b>	<b>121</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

Fixed asset investments

	Moderselskabet Parent company	
	Tilgodehavender i Lejedepositum og tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	22	28
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	22	28
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	22	28

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.....	191	-47	100 %

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
<i>Prepayments and accrued income</i>				
Omkostninger..... <i>Costs</i>	77	0	77	0
	77	0	77	0

7

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.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2016	2015	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Selskabskapital</b>			<b>8</b>
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 10 stk. a nom. 50.000 kr.....	500	500	
<i>A-shares, 10 in the denomination of 50.000 DKK</i>			
A-aktier, 8 stk. a nom. 10.000 kr.....	80	80	
<i>A-shares, 8 in the denomination of 10.000 DKK</i>			
A-aktier, 20 stk. a nom. 1.000 kr.....	20	20	
<i>A-shares, 20 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>600</b>	<b>600</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>9</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssige hensættelser.			
<i>The provision for deferred tax relates to differences between the accounting and tax values of intangible and tangible fixed assets, including differences in accounting and tax provisions.</i>			
	<b>Koncernen</b>	<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>	
	2016	2015	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
	2016	2015	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Udskudt skat 1. januar 2016.....	2.505	2.937	2.505
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			2.937
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-263	-432	-263
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			-432
Udskudt skat 31. december 2016..	2.242	2.505	2.242
<i>Provision for deferred tax 31 December 2016</i>			2.505

NOTER  
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					<b>10</b>
<i>Other provisions for liabilities</i>					
Andre hensatte forpligtelser (langfristet).....	400	400	400	400	
<i>Other provisions for liabilities (long-term)</i>					
	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	
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>&gt; 5 years</i>					
	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	
Andre hensatte forpligtelse omfatter retableringsforpligtelse af grusgrav. <i>Other provision includes restore liability related to gravel pit.</i>					

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

11

	Koncernen			
	Group			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>1/1 2016</i>	<i>31/12 2016</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	10.192	8.699	1.507	1.664
<i>Mortgage debt</i>				
	<b>10.192</b>	<b>8.699</b>	<b>1.507</b>	<b>1.664</b>
	Moderselskabet			
	Parent company			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>1/1 2016</i>	<i>31/12 2016</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>

 Gæld til realkreditinstitutter.....  
*Mortgage debt*

10.192      8.699      1.507      1.664



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**12**

*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.*

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Leasingforpligtelser (operational leasing):				
<i>Lease liabilities (operating leases):</i>				
Årets ydelse.....	354	48	354	48
<i>Payment for the year</i>				
Samlet restleasingydelse.....	2.205	211	2.205	211
<i>Total residual lease payment</i>				
Heraf forfald efter 5 år.....	85	0	85	0
<i>Amount falling due after 5 years</i>				

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**13**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.395 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 31.395 tkr.

*Land and buildings with a book value of DKK ('000) 6,395 at 31 December 2016 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 31,395.*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.304 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 5.239 tkr.

*Land and buildings with a book value of DKK ('000) 2,304 at 31 December 2016 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 5,239.*

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 REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Dansand A/S for 2016 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, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Foreslået udbytte er præsenteret som en særlig post under egenkapitalen. Foreslået udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse, hvilket ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. januar 2016 er forøget med 20 mio. kr. og pr. 31. december 2016 er forøget med 24 mio. kr.

### 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 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.

*The annual report of Dansand A/S for 2016 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, except for the following changes.*

### Change in accounting policies

*The accounting policies have been changed in the following areas:*

- *Proposed dividend is present as a special line item under equity. Proposed dividend was earlier recognised as a liability which is no longer possible after the changes to the Danish Financial Statements Act. Comparative figures are adjusted to the changed accounting policies, and the change of policy is recognised directly in equity at beginning of the year. The change of policy has an impact solely on equity which is increased by DKK 20 m at 1 January 2016 and is increased by DKK 24 m at 31 December 2016.*

### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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, 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.

**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.

*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 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.*

**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.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**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.*

**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 Useful life	Restværdi Residual value
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 markedspostition 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 dattervirksomhedernes underbalance.

***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.*

**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 and tangible fixed assets together with investments, 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, write-down is provided 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, 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 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 write-down 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 låneoptagelse 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 corresponds usually 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.*