



**DANSAND A/S**

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

**ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. marts 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 22 March 2022*

---

**Poul Konrad Beck**

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

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

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-26
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	27-36

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

Dansand A/S  
Lervejdal 8B  
Addit  
8740 Brædstrup

CVR-nr.: 34 60 87 17  
*CVR No.:*  
Stiftet: 30. november 1971  
*Established:* 30 November 1971  
Kommune: Horsens  
*Municipality:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Steen Hansen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-10  
8600 Silkeborg

**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.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Dansand A/S.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Dansand A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Addit, den 22. marts 2022  
 Addit, 22 March 2022

Direktion:  
 Executive Board

---

Thomas Steen Hansen

Bestyrelse:  
 Board of Directors

---

Poul Konrad Beck  
 Formand  
 Chairman

---

Davide Dubini

---

Milko Emile Maria Burkard

---

Thomas Bøgild-Jakobsen

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

*Til kapitalejerne i Dansand A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Dansand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholders of Dansand A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Dansand A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and 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 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:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

*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 Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

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

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

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

*Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the 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 Commentary.*

Silkeborg, den 22. marts 2022  
*Silkeborg, 22 March 2022*

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**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2021	2020	2019	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	63.633	68.274	50.730	51.639	52.979
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	38.198	40.768	27.300	26.887	27.115
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.491	-1.205	-1.298	-1.371	-1.408
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	36.519	39.470	25.904	25.342	25.721
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	28.418	30.725	20.125	19.703	20.013
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	136.395	129.772	99.429	106.639	107.496
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	81.183	52.766	57.041	56.916	57.212
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-17.423	-37.716	-2.754	-6.200	-14.005
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	59,5	40,7	57,4	53,4	53,2
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	42,4	56,0	35,3	34,5	33,8
<i>Return on equity</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

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:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

*Equity ratio:*

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

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

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

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### 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

Selskabet har realiseret et resultat efter skat på 28,4 mio. kr. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat ligger under forventningen i forhold til selskabets omsætning. Dette skyldes væsentlige prisstigninger på blandt andet energi og hjælpeprodukter til produktionen.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Finansielle risici

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

### Miljøforhold

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

### *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.*

### *Unusual matters*

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

### *Recognition and measurement uncertainty*

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

### *Development in activities and financial and economic position*

*The company has realized a profit after tax of DKK 28.4 m. The result for the year is considered satisfactory.*

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

*Net profit/loss for the year is below expectation compared to the Company's revenue. This is due to material increases in prices on energy and intermediary products for the production.*

### *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.*

### *Financial risk*

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

### *Environmental situation*

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

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### 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 fortsat en positiv udvikling i aktiviteterne.

### *Future expectations*

*The Company expects a continued positive development in the activities.*

Covid19 anses fortsat som en risikofaktor, der kan påvirke efterspørgslen efter selskabets produkter.

*Covid-19 is considered a risk factor, which may impact the demand on the Company's products.*

Udfordringer i selskabets forsyningskæde skaber ligeledes usikkerhed. Dette gælder særligt risikoen for fortsatte prisstigninger på energi og andre indkøb samt usikkerhed omkring leverandørers leveringsevne af blandt andet hjælpestoffer til produktionen.

*Also, challenges in the Company's supply chain cause uncertainty. This applies to especially the risk of continued increases in prices on energy and other purchases as well as uncertainty with the suppliers' supply capacity of intermediary products for the production.*

Det ekstraordinært høje aktivitetsniveau selskabet har oplevet i regnskabsårene 2020 og 2021, forventes ikke at fortsætte i de kommende år.

*The extraordinary high activity level, which the Company experienced in the financial years 2020 and 2021, is not expected to continue in the coming years.*

Forretningsområdet "Dansand Miljø" er fortsat under opbygning og forventes at udvikle sig positivt i 2022.

*The business area "Dansand Miljø" is still under structure and is expected to develop positively in 2022.*

Internt arbejdes der løbende med produktudvikling og optimering af processer både i forhold til menneskelige ressourcer såvel som implementering af ny teknologi.

*Product development and optimisation of processes are worked on internally, both in relation to human resources and implementation of new technology.*

### 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	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	1	<b>63.633</b>	<b>68.274</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Distributionsomkostninger.....	1	-19.450	-22.130
<i>Distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger.....		-5.762	-5.225
<i>Administrative expenses</i>			
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....</b>		<b>38.421</b>	<b>40.919</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-223	-151
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>38.198</b>	<b>40.768</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-188	-93
<i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>			
Resultat af andre værdipapirer, der er anlægsaktiver.....		31	-3
<i>Income from investment that are fixed assets</i>			
Finansielle omkostninger.....		-1.522	-1.202
<i>Financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>36.519</b>	<b>39.470</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-8.101	-8.745
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>28.418</b>	<b>30.725</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

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

AKTIVER ASSETS	Note	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		836	989
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
Goodwill.....		344	458
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.180</b>	<b>1.447</b>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger.....		51.765	51.689
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		28.807	27.037
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.479	113
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>82.051</b>	<b>78.839</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		8.549	8.738
<i>Investments in associates</i>			
Andre værdipapirer.....		122	91
<i>Other securities</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		28	28
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>8.699</b>	<b>8.857</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>91.930</b>	<b>89.143</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		20.306	18.596
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling.....		1.221	1.228
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		7.409	6.717
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>28.936</b>	<b>26.541</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		14.463	12.980
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender.....		808	1.094
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>15.271</b>	<b>14.074</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		258	14
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>44.465</b>	<b>40.629</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>136.395</b>	<b>129.772</b>
<b>ASSETS</b>			

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> tkr. DKK '000	<b>2020</b> tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	7	600	600
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		80.583	52.166
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>81.183</b>	<b>52.766</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	8	851	739
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	9	900	450
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>1.751</b>	<b>1.189</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		1.520	1.657
Feriepengeindefrysning..... <i>Frozen holiday pay</i>		2.037	2.031
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	10	<b>3.557</b>	<b>3.688</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		137	989
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		28.516	13.842
Leasingforpligtelser..... <i>Leasing obligationen</i>		1.172	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		7.939	8.898
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		347	15
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		11.793	48.385
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>49.904</b>	<b>72.129</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>53.461</b>	<b>75.817</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>136.395</b>	<b>129.772</b>
Eventualposter mv..... <i>Contingencies etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser..... <i>Charges and securities</i>	12		
Nærtstående parter..... <i>Related parties</i>	13		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluati- on according to equity va- lue method</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	600	0	52.165	52.765
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 3</i>		-188	28.606	28.418
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>				
Tilladt udligning..... <i>Allowed equalization</i>		188	-188	0
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b> <i>Equity at 31 December 2021</i>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>80.583</b>	<b>81.183</b>



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

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	28.418	30.725
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	10.631	10.784
Tilbageførsel af realisationsavancer/tab..... <i>Reversed realization gains/loss</i>	-715	-46
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Unrealised exchange gains, reversed</i>	-31	3
Resultat af associerede virksomheder..... <i>Profit/loss from associates</i>	188	35
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	58
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	22	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	8.101	8.745
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-391	-5
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-7.657	-8.859
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	-2.395	-460
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-1.197	-3.258
Ændring i andre hensatte forpligtelser..... <i>Change in other provisions</i>	450	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-37.551	43.582
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	6	1.409
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-2.121</b>	<b>82.713</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-125	-617
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-17.423	-37.716
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	4.687	259
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	86
Tilbageført finansielle leasingaktiver..... <i>Reversed financial leasing assets</i>	1.541	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-11.320</b>	<b>-37.988</b>

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

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-989	-988
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	0	-35.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-989</b>	<b>-35.988</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-14.430</b>	<b>8.737</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-13.828	-22.565
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>-28.258</b>	<b>-13.828</b>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	258	14
Kassekredit..... <i>Bank overdraft</i>	-28.516	-13.842
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>-28.258</b>	<b>-13.828</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	41	39	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	25.691	25.259	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.997	1.892	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	565	524	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.489	1.430	
	<b>29.742</b>	<b>29.105</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>	3.992	3.336	
	<b>3.992</b>	<b>3.336</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..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	7.989	9.040	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	112	-295	
	<b>8.101</b>	<b>8.745</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend</i>	0	15.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>	-188	-93	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	28.606	15.818	
	<b>28.418</b>	<b>30.725</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
<i>Intangible assets</i>			
	<b>Erhvervede im-</b>		
	<b>materielle</b>		
	<b>anlægsaktiver</b>	<b>Goodwill</b>	
	<b>Intangible fixed</b>	<b>Goodwill</b>	
	<b>assets acquired</b>		
Kostpris 1. januar 2021.....	2.615	18.393	
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Tilgang .....	125	0	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>2.740</b>	<b>18.393</b>	
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
Afskrivninger 1. januar 2021 .....	1.626	17.935	
<i>Amortisation at 1 January 2021</i>			
Årets afskrivninger .....	278	114	
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>1.904</b>	<b>18.049</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>836</b>	<b>344</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Property, plant and equipment*

5

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	102.413	128.529	1.814
Tilgang..... <i>Additions</i>	4.400	11.438	1.585
Afgang..... <i>Disposals</i>	-283	-9.683	0
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>106.530</b>	<b>130.284</b>	<b>3.399</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>	50.724	101.491	1.701
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-5.993	0
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	4.041	5.979	219
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>	<b>54.765</b>	<b>101.477</b>	<b>1.920</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>51.765</b>	<b>28.807</b>	<b>1.479</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>			1.370

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**

**6**

*Financial non-current assets*

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre værdi- papirer <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	8.998	32	28
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>8.998</b>	<b>32</b>	<b>28</b>
Værdireguleringer 1. januar 2021..... <i>Revaluation at 1 January 2021</i>	-261	59	0
Årets resultat .....	-188	0	0
<i>Profit/loss for the year</i>			
Årets værdireguleringer .....	0	31	0
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>			
<b>Værdireguleringer 31. december 2021 .....</b> <i>Revaluation at 31 December 2021</i>	<b>-449</b>	<b>90</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>8.549</b>	<b>122</b>	<b>28</b>

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

*Investments in associates (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
K3L ApS, Denmark.....	17.098	-377	50 %

**NOTER**  
**NOTES**

	2021	2020	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Selskabskapital</b>			<b>7</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>8</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, samt forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige hensættelser.			
<i>Provision for deferred tax relates to difference between the accounting and tax values of intangible and tangible fixed assets, including differences in accounting and tax provisions.</i>			
	2021	2020	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Udskudt skat 1. januar.....	739	1.034	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	112	-295	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>851</b>	<b>739</b>	
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	Note
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>			<b>9</b>
<i>Other provisions for liabilities</i>			
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:			
<i>The due dates for the liabilities provided for are expected to be as follows</i>			
0-1 år.....	500	50	
<i>0-1 year</i>			
> 5 år.....	400	400	
<i>&gt; 5 years</i>			
	<b>900</b>	<b>450</b>	

Andre hensatte forpligtelse omfatter retableringsforpligtelse af grusgrav samt hensættelse til forventede omkostninger til dækning af erstatningssager.  
*Other provision includes restore liability related to gravel pit and expected cost of compensation cases and restore of dike.*

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

10

	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter.....	1.657	137	976	2.646
<i>Mortgage debt</i>				
Feriepengeindefrysning.....	2.037	0	1.747	2.031
<i>Frozen holiday pay</i>				
	<b>3.694</b>	<b>137</b>	<b>2.723</b>	<b>4.677</b>



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

*Contingencies etc.*

**Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

**11**

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases):</i>		
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	11	1.327
	<b>11</b>	<b>1.327</b>

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 de samlede 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 total restore liabilities.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.657 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 3.718 tkr.

*Land and buildings with a book value of DKK ('000) 1,657 at 31 December 2021 have been provided as security for debt to mortgage bank of DKK ('000) 3,718.*

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 2.500 tkr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 3.718 tkr. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

*The company has issued mortgage deeds of a total amount of DKK ('000) 2,500, providing security on land and buildings with a book value of DKK ('000) 3,718 at 31 December 2021. 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.*

**12**

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Nærtstående parter**

**13**

*Related parties*

Dansand A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

*Dansand A/S' related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

*Controlling interest*

Ingen

*None*

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

*Other related parties, which the company has had transactions with*

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

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

**Transaktioner med nærtstående parter**

*Transactions with related parties*

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på normale markedsvilkår. Virksomheden undlader derfor i henhold til den danske årsregnskabslov § 98 c, stk. 7, at give yderligere oplysninger herom.

*All transactions with related parties are concluded on market conditions. The company therefore omits in accordance with the Danish Financial Statements ACT § 98 c, subsection. 7, to provide further information in this regard.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Dansand A/S for 2021 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.

*The Annual Report of Dansand A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

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

## 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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de fremstillings- og fremskaffelsesomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, energiforbrug, vedligeholdelse, leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg, med regulering for ændringer i færdigvarelagre og varer under fremstilling.

### 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 på distributions- og salgsrelaterede aktiver. Desuden indgår sædvanlige tab på debitorer.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*Net revenue from the 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 and less duties and discounts related to the sale.*

### Production costs

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. This includes 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 the 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.*

### Administrative expenses

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Andre driftsomkostninger

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

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

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminerings af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### 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 samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

### Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. Losses from sale of intangible and tangible fixed assets are also included.

### Income from investments in subsidiaries and associates

The proportional share of the results of subsidiaries and associates, stated according to the Parent Company's accounting policies and with full elimination of unrealised intercompany profits/losses and deduction of amortisation of added value and goodwill resulting from purchase price allocation at the date of acquisition, is recognised in the Parent Company's Income Statement.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold subsidiaries and associates are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

### Income from other securities

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

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Skat

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

### 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 rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over den resterende økonomiske brugstid, der er vurderes til 5 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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.

### Tax

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

### BALANCE SHEET

#### Intangible fixed assets

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 7 years. The 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 rights acquired are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Intangible rights are amortised over the expected useful life which is estimated to 5 years.*

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.*

#### Tangible fixed assets

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

*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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

*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.*

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

### Lease contracts

*Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

### Fixed asset investments

*Investments in Equity interests in subsidiaries and associates are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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

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

Andre værdipapirer omfatter 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 depasita.

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

*Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.*

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

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

*The Other securities include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at marked value (quoted price) on the balance sheet date.*

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

*Other receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal amount. The amount is written down to meet expected losses.*

**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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

***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 assessed annually 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 recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.*



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og af-skrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostnin-ger til fabriksadministration og ledelse samt akti-verede udviklingsomkostninger vedrørende pro-dukterne.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre hensatte forpligtelser

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

### Inventories

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

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

*The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other 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, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

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

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

### Other provisions for liabilities

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### *Tax payable and deferred tax*

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

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

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. 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.*

### *Liabilities*

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction 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 loan period.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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 virksomheder, 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. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder udenlandske 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 og associerede virksomheders 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.*

*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 date when the receivables or payables come into existence 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.*

*At 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 date of acquisition or at the date of a 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 conditions for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and the 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.*