

# 2021

Årsrapport  
(Annual Report)



**Colas Danmark A/S**



## Indhold (Table of content)

Indhold (Table of content) .....	1
Koncerndiagram (Group diagram) .....	2
Ledelsesberetning (Report).....	3
Ledespåtegning (Endorsement of the Board of Directors).....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning (Independent auditor's report).....	7
Nøgletal (Key figures).....	12
Resultatopgørelse (Profit and loss account).....	14
Balance (Balance sheet) .....	15
Egenkapitalopgørelse (Statement of changes in shareholders' equity).....	19
Pengestrømsopgørelse (Cash flow statement).....	20
Noter (Notes) .....	23

### **Registreringsnr.** (Registration No.)

CVR 10 24 64 15

### **Bestyrelse** (Board of Directors)

Francis Grass	Formand (Chairman)
Aurélien Courson	Næstformand (Vice-Chairman)
Benoît Clément de Givry	Bestyrelsesmedlem (Board member)
Hans Oluf Krog	Bestyrelsesmedlem (Board member)
Claus Thorup	Medarbejdervalgt (elected by employees)
Nils-Erik Strube	Medarbejdervalgt (elected by employees)

### **Direktion** (Board of Management)

Hans Oluf Krog	Adm. direktør (Managing Director)
Anne Wennevold	Økonomidirektør (Finance Director)

### **Moderselskab** (Parent company)

Colas S.A., 1, rue du Colonel Pierre Avia - CS81755 - 75730 PARIS Cedex

### **Største koncern, hvor selskabet indgår som datterselskab**

(Largest Group, where the company is incorporated as a subsidiary)

Bouygues SA, Challenger,  
1, avenue Eugène Freyssinet, Guyancourt  
78061 Saint-Quentin-Yvelines Cedex, France

## Koncerndiagram (Group diagram)

### Selskabet (Company)

#### Colas Danmark A/S

Fabriksparken 40  
2600 Glostrup  
www.colas.dk

Hjemsted (Domicile)

Albertslund, Danmark (Albertslund, Denmark)

Aktiekapital (Share capital)

20 mio. DKK (20 MDKK)

Produktion og udlægning af asfalt, entreprenørarbejde, grusgrave  
(Production and paving of asphalt, general contracting, gravel pits)

### Dattervirksomheder: (Subsidiaries)

#### Colas Ísland hf.

**100%**

Hjemsted (Domicile)

Reykjavik, Island (Reykjavik, Iceland)

Aktiekapital (Share capital)

34,6 mio. ISK (34.6 MISK)

Produktion og udlægning af asfalt (Production and paving of asphalt)

#### Colas Asfalt A/S

**100%**

Hjemsted (Domicile)

Køge, Danmark (Køge, Denmark)

Aktiekapital (Share capital)

16 mio. DKK (16 MDKK)

Inaktivt selskab (Dormant company)

### Associeret virksomhed: (Associated Company)

#### Dansk Overfladebehandling I/S

**50%**

Hjemsted (Domicile)

Brenderup, Danmark (Brenderup, Denmark)

Overfladebehandling (Surface dressing)

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Colas Danmark A/S er en af de førende vejbygningsentreprenører i Danmark. Hovedaktiviteterne er produktion og udlægning af asfaltmaterialer til vejbygning, herunder fræsning, forarbejdning og genbrug af asfalt, produktion og salg af bitumenemulsioner og specialbitumen samt grusgravsdrift.

Det associerede selskab Dansk Overfladebelægning I/S udfører overfladebehandling af veje i Danmark og Norden.

Datterselskabet Colas Ísland hf. producerer og udlægger asfalt og udfører andre opgaver relateret til vejbygning og vejvedligehold.

Koncernens kunder er primært offentlige og semioffentlige organisationer, herunder stat og kommuner. Derudover servicerer Colas virksomheder, organisationer, grundejer- og ejerforeninger samt privatpersoner.

Opgaverne udføres hovedsageligt i hoved-, total- eller fagentreprise.

Datterselskabet Colas Asfalt A/S har ikke driftsaktiviteter.

### Omsætning og resultat

Colas Danmark-koncernens omsætning i 2021 på 1.198 mio.kr. var lavere end forventet, og resultatet efter skat på -3.1 mio.kr. var stærkt utilfredsstillende, hovedsageligt på grund af en række eksterne forhold i Danmark, som påvirkede koncernens drift negativt.

I Colas Danmark har ekstraordinære omkostninger ved tilpasning af fabrikskapaciteten i Jylland samt kraftigt stigende råvare- og energipriser haft væsentlig negativ indflydelse på indtjeningen.

Resultatet i Dansk Overfladebelægning I/S var på niveau med det forventede.

I Colas Ísland hf var resultatet påvirket positivt af et højt aktivitetsniveau og delvis af en tilbageførsel af tidligere års hensættelse vedrørende reklamationer.

### Aktiviteter i moderselskabet

Aktivitetsniveauet i Colas Danmark A/S var i regnskabsåret lavere end forventet, primært på grund af faldende efterspørgsel på både kommunale og statslige vedligeholdelses- og anlægsopgaver.

## Report

### Main Activities

Colas Danmark A/S is one of the leading road construction entrepreneurs in Denmark. The main activities are production and application of asphalt mixes for road building, including milling, recycling and reclaiming of asphalt, production and sale of bitumen emulsions and special bitumen, as well as gravel pit operations.

Surface dressing of roads in Denmark and the Nordic region is carried out by the associated company Dansk Overfladebehandling I/S.

The subsidiary Colas Island hf. carries out the production and application of asphalt mixes together with other activities related to road building and maintenance.

The Group's customers are primarily public and semi-public organizations, including state and municipalities. Furthermore, Colas services companies, organizations, home owners' and owners' associations and private individuals.

The works are performed mainly under contracts for works for complete or part construction or under turnkey

contracts. There are no operating activities in the subsidiary Colas Asfalt A/S.

### Turnover and Financial Result

In 2021, the Colas Danmark Group's turnover of DKK 1.198 million was lower than expected, and the result after tax of DKK -3.1 million was highly unsatisfactory, primarily due to a number of external factors in Denmark, which adversely affected the Group's operations.

In Colas Danmark, extraordinary costs in connection with the streamlining of the production capacity in Jutland together with increasing raw material and energy prices have had a negative impact on earnings.

The result of Dansk Overfladebehandling I/S was at the expected level.

In Colas Island hf the result was favourably influenced by a high activity level and partly by a reversal of a claims provision set up in prior years.

### Activities of the Parent Company

The activity level of Colas Danmark A/S was lower than expected in the financial year, primarily attributable to declining demand in respect of both maintenance and civil works projects for municipalities and the state.

Der arbejdes fortsat på optimering af virksomheden med fokus på salg, produktion og entreprisedudførelse.

#### **Aktiviteter i datterselskaber og associerede selskaber**

I Island var aktivitetsniveauet væsentligt højere end i 2020 og desuden højere end forventet, primært som følge af en større enkeltopgave, som forløb yderst tilfredsstillende. Et meget mildt efterår gav derudover en meget høj udnyttelse af selskabets produktionskapacitet.

Trods en stadig vigende efterspørgsel lykkedes det at fastholde aktivitetsniveauet i vores associerede selskab Dansk Overfladebelægning I/S i forhold til 2020.

#### **CSR (Corporate Social Responsibility)**

Colas Danmark A/S' overordnede værdigrundlag bygger på FN's Global Compact, som Bouygues Gruppen underskrev i 2006, samt "Bouygues-koncernens etiske politik" og "Colas Group Management Principles".

I 2021 fortsatte og styrkede Colas Danmark A/S implementeringen af Bouygues Gruppens compliance-programmer, som bl.a. omfatter regler om antikorruption, fair konkurrence, interessekonflikter og insiderhandel.

I Colas er ny teknologi og produktudvikling altid i fokus. Inspiration og idéudvikling sker på tværs af Colas Gruppens selskaber over hele verden og i samarbejde med Gruppens vejforskningslaboratorium i Paris. Colas Danmark-koncernen kan derfor tilbyde sine kunder unikke og bæredygtige produkter og processer inden for vejbygning.

Colas Gruppen anser det for en nødvendig og spændende udfordring at udvikle nye innovative og bæredygtige produkter og metoder, som modsvarer de behov samfundet og kunderne efterspørger.

Mange produkter og løsninger udvikles derfor også i samarbejde med vores kunder og samarbejdspartnere. Colas Danmark A/S har særligt siden 2019 haft fokus på flere af FN's Verdensmål. Colas Gruppen har desuden introduceret et nyt globalt CSR-projekt "ACT & Commitment" for yderligere at strukturere og fremskynde arbejdet med CSR på tværs af organisationen.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar kan læses i sin helhed i Colas' CSR-rapport 2021 på:

<http://www.colas.dk/om-colas/aarsrapport-og-csr/>

Work in respect of optimizing the Company continues with its focus on sales, production and civil works projects.

#### **Activities of Subsidiaries and Associated Companies**

In Iceland, the activity level was significantly higher than in 2020 and furthermore higher than expected, primarily as a consequence of a large single project, which ran extremely satisfactorily. A very mild autumn contributed to a very high utilization of the production capacity.

In spite of a continued slightly declining demand we succeeded in maintaining the activity level of our associated company, Dansk Overfladebehandling I/S compared to 2020.

#### **CSR (Corporate Social Responsibility)**

The overall values of Colas Danmark A/S are based on the UN'S Global Compact, which the Bouygues Group signed in 2006, as well as "the Ethics Policy of the Bouygues Group" and "Colas Group Management Principles".

In 2021 Colas Danmark A/S continued to work with and strengthened its implementation of the Bouygues Group's compliance program, which covers rules on anti-corruption, fair competition, conflicts of interest and insider trading.

Within Colas, new technology and product development are always in focus. Inspiration and the development of ideas are addressed across the Colas Group companies all over the world and in conjunction with the Group's road research laboratory in Paris. The Colas Danmark Group is thus in a position to offer its customers unique and sustainable products and processes within road building.

The Colas Group considers it a necessary and exciting challenge to develop new innovative and sustainable products and methods, that match the needs of society and that customers demand.

A large number of products and solutions are therefore also developed in conjunction with our customers and business partners. Colas Danmark A/S has in particular since 2019 had focus on the UN's Global Goals. The Colas Group has furthermore introduced a new CSR project "ACT & Commitment" with a view to structuring and accelerating work with CSR throughout its organization.

The compulsory statement on social responsibility can be read in its entirety in the Colas' CSR report 2021 to be found on:

<https://www.colas.dk/om-colas/aarsrapport-co-csr/>



CSR-rapporten beskriver virksomhedens arbejde og indsats på følgende områder:

- Menneskerettigheder
- Medarbejdere og sociale forhold
- Miljø og cirkulær økonomi
- Arbejdsmiljø og sikkerhed
- Compliance, herunder antikorruption

Den lovpligtige redegørelse for ligestilling i Colas kan læses i Colas' ligestillingspolitik. Vedrørende dataetik henvises til Colas' CSR-rapport. Begge dokumenter kan findes på Colas' hjemmeside:

<http://www.colas.dk/om-colas/aarsrapport-og-csr/>

## Finansielle risici

### Danmark

De væsentligste betalinger vedrørende aktiviteterne i Danmark foretages i danske kroner, og selskabet har således ingen væsentlig valutaeksponering.

På baggrund af en fornuftig likviditet i selskabet vil moderate ændringer i renteniveauet ikke påvirke driftsresultatet i væsentlig grad.

The CSR report describes the Company's work and initiatives within the following areas:

- Human rights
- Employees and social matters
- Environment and circular economy
- Working environment and safety
- Compliance, including anti-corruption.

The compulsory statement for equality in Colas can be read in Colas' Equality Policy. As regards Data Ethics, reference is made to the Colas' CSR report. Both documents can be found on Colas' webpage:

<https://colas.dk/om-colas/aarsrapport-og-csr/>

## Financial risks

### Denmark

The most significant payments concerning activities in Denmark are in DKK and the Company has therefore no significant exchange rate risks.

In the light of a reasonable liquidity position in the Company, moderate changes in the interest rate level will not influence the operating result significantly.

### Island

I Island importeres en væsentlig andel råvarer, som påvirkes af valutaudsving. Det er selskabets politik at afdække sådanne risici i nødvendigt omfang. Risiko forbundet med tab på udestående fordringer vurderes afdækket i nødvendigt omfang.

### Koncern

Det er selskabets politik at have fokus på kreditstyring, og derfor forventes tab på udestående at være begrænsede.

### Forventninger til fremtiden

Folketinget i Danmark vedtog i 2021 en infrastrukturplan, som lægger op til en historisk stor investering på 160 mia. dkk, inkl. en stor andel til anlæggelse af nye veje og cykelstier, frem til 2035. Denne plan forventes først at få en stor positiv effekt for selskabets aktivitet fra 2023 og fremover.

Det danske marked forventes således stadig at være præget af hård priskonkurrence i 2022, især på grund af uændret efterspørgsel hos de offentlige bygherrer. Resultatmæssigt forventes en forbedring i 2022, blandt andet grundet tilpasning af produktionskapaciteten, ingen større ekstraordinære omkostninger samt en forventning om mindre volatile råvare- og energipriser.

### Iceland

A significant part of raw materials is imported in Iceland and is therefore influenced by exchange rate fluctuations. It is the Company's policy to hedge these risks where necessary. Risk of losses on unsettled accounts is considered to be covered to the necessary extent.

### The Group

It is the Company's policy to have focus on credit control and therefore losses on unsettled accounts are expected to be limited.

### Future expectations

The Danish Parliament adopted in 2021 an infrastructure plan, which leads to a historically large investment of DKK 160 billion, a big part of which relates to building new roads and bicycle paths in the period to 2035. This plan is not expected to have a significant favourable impact on the Company's activity before 2023 and onwards.

The Danish market is therefore expected to continue to be marked by severe price competition in 2022, especially due to an unchanged demand from the public contractors. The result for 2022 is expected to improve, among other reasons due to the streamlining of the production capacity, no large extraordinary costs and an expectation of less volatility in raw material and energy prices.

Det islandske marked forventes at være præget af et højt aktivitetsniveau, dog lavere end i 2021. Resultatet i Colas Ísland hf. forventes derfor at være lavere end i 2021, dog stadig på et meget tilfredsstillende niveau.

På koncernniveau forventes et forbedret resultat i forhold til 2021.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Colas Danmark A/S. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup 18.02.2022

**Direktion:** (Board of Management)

---

Hans Oluf Krog  
Adm. direktør (Managing Director)

---

Anne Wennevold  
Økonomidirektør (Finance Director)

**Bestyrelse:** (Board of Directors)

---

Francis Grass  
Formand (Chairman)

---

Aurélien Courson  
Næstformand (Vice-Chairman)

---

Benoît Clément de Givry

---

Hans Oluf Krog

---

Nils-Erik Strube

---

Claus Thorup

Godkendt på selskabets  
generalforsamling den 18.02.2022  
(Adopted by the General Meeting on)

---

Dirigent (Chairman of the meeting)

The market in Iceland is expected to be characterized by a high activity level, albeit lower than in 2021. The result of Colas Ísland hf. is therefore expected to be lower than in 2021, albeit still at a very satisfactory level. At a group level, an improved result is expected to be achieved compared to 2021.

## Statement by the Management

The Board of Directors has of today considered and adopted the Annual Report of Colas Danmark A/S for 2021. The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements give a true and fair view of the Group's and Parent Company's assets, liabilities and the financial position at 31 December 2021 and the result for the year of the Group's and Parent Company's activities and the consolidated cash flows for 2021.

In our opinion the management report contains a fair statement of the matters under review.

The Annual Report is recommended for adoption by the General Meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Colas Danmark A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Colas Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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

## Independent Auditor's Reports

To the shareholder of Colas Danmark A/S

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Colas Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, for both the group and the parent company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under 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 group and the parent company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the group and the parent 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' 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.

### Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and 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 parent company



selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vort 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væ-

sentlig 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 vor 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

financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and 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 parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 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 parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our

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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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 vor revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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. Vor konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

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 company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review. Our opinion on the consolidated financial statements and 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 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 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 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.

København (Copenhagen)  
18.02.2022

**MAZARS**  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR 31 06 17 41

---

Dennis Herholdt Rasmussen  
Statsautoriseret revisor  
(State Authorised Public Accountant)  
MNE-nr. mne43413 (MNE-no. mne43413)





## Hovedtal (Key figures)

Koncern (Group)	2021 (000 kr)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	1.198.233	1.220.491	1.071.295	1.172.382	1.308.751
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	-9.700	59.437	27.620	23.322	63.291
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	-3.183	-2.784	-1.424	-400	-1.573
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	-3.074	46.501	21.350	24.741	55.415
Aktiver i alt (Total assets)	733.528	672.233	591.301	628.751	628.582
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	86.609	120.578	85.412	63.953	63.428
Heraf leasede materielle anlægsaktiver (Of which Leased tangible fixed assets)	46.305	40.842	0	0	0
Egenkapital (Shareholders' equity)	318.597	348.222	323.617	304.132	322.926
Gennemsnitligt antal beskæftigede (Average number of employees)	524	521	517	539	552

## Nøgletal (Key ratios)

Koncern (Group)	2021 (000 kr)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)
Bruttomargin (Gross profit ratio)	4,6%	9,2%	6,1%	8,4%	8,7%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	43,4%	51,8%	48,4%	51,4%	52,0%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	-0,9%	13,8%	7,9%	17,9%	16,5%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	-0,8%	4,9%	2,0%	4,8%	5,0%

## Forklaring af nøgletal (Explanation of key ratios)

Brutto margin (Gross profit ratio)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$	$\frac{\text{Shareholders' equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit / Loss for the year} \times 100}{\text{Average shareholders' equity}}$
Overskudsgrad (EBIT ratio)	$\frac{\text{Res. af ord. primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Net turnover}}$



## Hovedtal

(Key figures)

<b>Moderselskab</b> (Parent Company)	<b>2021</b> (000 kr)	<b>2020</b> (000 kr)	<b>2019</b> (000 kr)	<b>2018</b> (000 kr)	<b>2017</b> (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	809.223	923.605	788.075	858.555	918.230
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	-63.905	28.042	2.716	-9.164	-303
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	40.229	22.745	18.371	27.112	49.850
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	-3.074	46.501	21.350	24.741	55.415
Aktiver i alt (Total assets)	632.542	579.250	554.153	591.101	584.935
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	77.944	83.466	15.835	41.588	54.691
Heraf leasede materielle anlægsaktiver (Of which Leased tangible fixed assets)	39.360	15.897	0	0	0
Egenkapital (Shareholders' equity)	318.597	348.222	323.617	304.132	322.926
Gennemsnitligt antal beskæftigede (Average number of employees)	417	424	423	456	467

## Nøgletal

(Key ratios)

<b>Moderselskab</b> (Parent Company)	<b>2021</b> (000 kr)	<b>2020</b> (000 kr)	<b>2019</b> (000 kr)	<b>2018</b> (000 kr)	<b>2017</b> (000 kr)
Bruttomargin (Gross profit ratio)	-1,7%	7,6%	3,2%	4,0%	7,0%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	50,4%	60,1%	51,5%	55,2%	56,0%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	-0,9%	13,8%	7,9%	17,9%	16,5%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	-7,9%	3,0%	-1,1%	0,0%	3,0%

### Forklaring af nøgletal

(Explanation of key ratios)

Brutto margin (Gross profit ratio)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$	$\frac{\text{Shareholders' equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit / Loss for the year} \times 100}{\text{Average shareholders' equity}}$
Overskudsgrad (EBIT ratio)	$\frac{\text{Res. af ord. primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Net turnover}}$

**Resultatopgørelse**  
 (Profit and Loss account)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
<b>Nettoomsætning</b> (Net turnover)	2	1.198.233	1.220.491	809.223	923.605
Produktionsomkostninger (Cost of sales)	1, 3	1.143.527	1.108.000	823.025	853.839
<b>Bruttoresultat</b> (Gross profit)		54.706	112.491	-13.802	69.766
Distributionsomkostninger (Distribution costs)	3	5.404	1.122	4.612	876
Administrationsomkostninger (Administrative costs)	3	59.002	51.932	45.491	40.848
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> (Operating income)		-9.700	59.437	-63.905	28.042
Andre driftsindtægter (Other operating income)		8.477	1.376	7.730	1.376
<b>Resultat før finansielle poster</b> (Income before financial items)		-1.223	60.813	-56.175	29.418
Resultat efter skat i dattervirksomheder (Income after tax from subsidiaries)	4	0	0	41.591	23.225
Resultat i associerede virksomheder (Income from associated companies)	4	0	0	374	610
Finansielle indtægter (Financial income)	5	1.767	1.900	1.177	1.710
Finansielle omkostninger (Financial costs)	5	4.950	4.684	2.913	2.800
<b>Resultat før skat</b> (Net income before tax)		-4.406	58.029	-15.946	52.163
Skat af årets resultat (Tax of income for the year)	6	-1.332	11.528	-12.872	5.662
<b>Årets resultat</b> (Profit for the year)	7	<b>-3.074</b>	<b>46.501</b>	<b>-3.074</b>	<b>46.501</b>

**Balance pr. 31. december - aktiver**

(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Morderselskab (Parent Company)	
		2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
<b>Anlægsaktiver</b> (Fixed assets)					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> (Intangible fixed assets)	8				
IT Software (IT Software)		46	68	46	68
Goodwill (Goodwill)		7.463	8.096	0	0
		<u>7.509</u>	<u>8.164</u>	<u>46</u>	<u>68</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> (Tangible fixed assets)	9				
Substans, grunde og bygninger (Stone resources, land and buildings)		191.007	191.991	151.204	153.276
Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)		112.369	121.243	83.983	89.698
Inventar og driftsmateriel (Fixtures and other equipment)		5.235	9.706	520	762
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for anlægsaktiver (Plant/equipment under construction and prepayment on plant and equipment)		12.841	0	12.841	0
Leaset materiel (Leased operating equipment)		86.112	59.071	49.071	22.678
		<u>407.564</u>	<u>382.011</u>	<u>297.619</u>	<u>266.414</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> (Financial fixed assets)					
Kapitalandele i dattervirksomheder (Investment in subsidiaries)	4	0	0	132.803	105.670
Kapitalandele i associerede virksomheder (Investment in associated companies)	4	0	0	4.014	3.640
Deposita (Deposits)	10	1.059	978	1.059	978
		<u>1.059</u>	<u>978</u>	<u>137.876</u>	<u>110.288</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> (Total fixed assets)		<u><b>416.132</b></u>	<u><b>391.153</b></u>	<u><b>435.541</b></u>	<u><b>376.770</b></u>

**Balance pr. 31. december - aktiver**

(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
<b>Omsætningsaktiver</b> (Current assets)					
<b>Varebeholdninger</b> (Stocks)					
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and consumables)		66.877	55.766	33.467	35.534
Færdigvarer (Finished goods)		1.940	885	1.940	885
		<u>68.817</u>	<u>56.651</u>	<u>35.407</u>	<u>36.419</u>
<b>Tilgodehavender</b> (Debtors)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (Trade debtors)		155.661	130.028	121.740	118.346
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	11	26.623	30.463	26.298	30.463
Tilgodehavende hos moderselskab (Receivables from parent company)		1.325	0	1.325	0
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (Receivables from group companies)		886	9.997	886	12.570
Tilgodehavender hos associerede virksomheder (Receivables from associated companies)		1	0	98	35
Udskudt skatteaktiv (Deferred tax asset)	6	10.783	1.295	10.783	1.295
Selskabsskat (Corporation tax receivable)	6	70	1.154	70	1.064
Periodeafgrænsningsposter (Prepayments)	12	3.682	6.738	394	2.288
		<u>199.031</u>	<u>179.675</u>	<u>161.594</u>	<u>166.061</u>
<b>Likvide beholdninger</b> (Cash at bank and in hand)		49.548	44.754	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	(Total current assets)	<u>317.396</u>	<u>281.080</u>	<u>197.001</u>	<u>202.480</u>
<b>Aktiver i alt</b>	(Total Assets)	<u>733.528</u>	<u>672.233</u>	<u>632.542</u>	<u>579.250</u>

**Balance pr. 31. december - passiver**

(Balance sheet as at 31 December - equity and liabilities)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
<b>Egenkapital</b> (Shareholders' equity)					
Selskabskapital (Share capital)	13	20.000	20.000	20.000	20.000
Opskrivningshenlæggelser (Revaluation reserves)		26.992	29.828	26.992	29.828
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserve, subsidiaries)		0	0	43.254	15.747
Foreslået udbytte (Proposed dividend)		0	31.100	0	31.100
Overført resultat (Retained earnings)		271.605	267.294	228.351	251.547
<b>Egenkapital i alt</b> (Total shareholders' equity)		<b>318.597</b>	<b>348.222</b>	<b>318.597</b>	<b>348.222</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b> (Provisions)					
Garantiforpligtelser for entrepriser m.v. (Guarantees for work completed etc.)		8.144	19.797	7.894	10.113
Udskudt skat (Deferred tax)	6	4.698	2.041	0	0
Andre hensættelser (Other provisions)		13.822	5.382	13.822	5.382
		<b>26.664</b>	<b>27.220</b>	<b>21.716</b>	<b>15.495</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> (Long term liabilities)					
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	14	66.646	45.499	35.123	14.111
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	14	7.766	9.732	0	0
		<b>74.412</b>	<b>55.231</b>	<b>35.123</b>	<b>14.111</b>



**Balance pr. 31. december - passiver**

(Balance sheet as at 31 December - equity and liabilities)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> (Short term liabilities)					
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	14	20.612	12.748	14.318	8.963
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)		114.212	17.565	111.693	15.182
Leverandører af varer og tjenesteydelser (Trade payables)		94.851	107.237	42.445	65.777
Gæld til tilknyttede virksomheder (Current account associated companies)		926	0	20.249	19.011
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	11	999	213	999	213
Gæld til moderselskab (Current account parent company)		9.374	235	9.374	235
Selskabsskat (Corporation tax payable)	6	8.653	5.523	0	0
Periodeafgrænsningsposter (Deferred income and accruals)	15	1	644	1	644
Anden gæld (Other creditors)		64.227	97.395	58.026	91.397
		<u>313.855</u>	<u>241.560</u>	<u>257.106</u>	<u>201.422</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> (Total long and short term liab.)		<b>388.267</b>	<b>296.791</b>	<b>292.229</b>	<b>215.533</b>
<b>Passiver i alt</b> (Total equity and liab.)		<b>733.528</b>	<b>672.233</b>	<b>632.542</b>	<b>579.250</b>
	16	Eventualforpligtelser (Contingencies)			
	19	Regnskabspraksis (Accounting policies)			

**Egenkapitalopgørelse**

(Statement of changes in shareholders' equity)

Koncern (Group)	Selskabs- kapital	Opskrivnings- henlæggelse	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
	(Share capital)	(Revaluation reserves)	(Retained earnings)	(Proposed dividend)	(Total)	
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	
<b>Egenkapital 1. januar</b> (Shareholders' equity 1. January)	20.000	29.828	267.294	31.100	348.222	
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	0	-31.100	-31.100	
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	4.549	0	4.549	
Realiseret opskrivningshenlæggelse <i>Revaluation on disposed assets</i>	0	-2.836	2.836	0	0	
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	-3.074	0	-3.074	
<b>Egenkapital 31. december</b> (Shareholders' equity 31 December)	<b>20.000</b>	<b>26.992</b>	<b>271.605</b>	<b>0</b>	<b>318.597</b>	

  

Moderselskab (Parent Company)	Selskabs- kapital	Opskrivnings- henlæggelse	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	(Share capital)	(Revaluation reserves)	(Revaluation reserves subsidiaries)	(Retained earnings)	(Proposed dividend)	(Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
<b>Egenkapital 1. januar</b> (Shareholders' equity 1. January)	20.000	29.828	15.747	251.547	31.100	348.222
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	-19.007	19.007	-31.100	-31.100
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	4.549	0	0	4.549
Realiseret opskrivningshenlæggelse (Revaluation on disposed assets)	0	-2.836	0	2.836	0	0
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	41.965	-45.039	0	-3.074
<b>Egenkapital 31. december</b> (Shareholders' equity 31 December)	<b>20.000</b>	<b>26.992</b>	<b>43.254</b>	<b>228.351</b>	<b>0</b>	<b>318.597</b>

## Pengestrømsopgørelse (Cash flow statement)

		<b>Koncern</b> (Group)	
		<b>2021</b> (000 DKK)	<b>2020</b> (000 DKK)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	(Cash flow from operations)		
Resultat før skat	(Profit for the year before tax)	-4.406	58.029
<b>Regulering af ikke likvide poster</b>	(Adjustment for items with no cash flow effect)		
Afskrivninger og gevinst/tab ved salg af aktiver	(Amortisation, depreciation and gain / loss from sales of assets)	55.308	73.119
Kursregulering	(Exchange rate adjustment)	4.549	-10.364
Hensatte forpligtelser	(Provisions)	-3.213	-15.050
		<u>56.644</u>	<u>47.705</u>
<b>Driftskapital øget/nedbragt (-/+)</b>	(Working capital increase/decrease (-/+))		
Finansielle anlægsaktiver	(Financial fixed assets)	-81	-19
Omsætningsaktiver	(Current assets)	-23.118	-8.289
Kortfristet gæld	(Short term liabilities)	-33.909	71.014
		<u>-57.108</u>	<u>62.706</u>
Betalte selskabsskatter	(Paid corporation tax)	-2.155	-5.985
		<u>-7.026</u>	<u>162.455</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	(Cash flow from investments)		
Køb af anlægsaktiver	(Purchase of fixed assets)	-40.304	-79.736
Salg af anlægsaktiver	(Sales of fixed assets)	12.480	5.464
		<u>-27.824</u>	<u>-74.272</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	(Financed by long term loans)		
Afdrag på leasinggæld	(Repayments of lease liabilities)	-21.460	-12.190
Optagelse af lån	(New loans)	0	14.306
Afdrag på lån	(Repayments of the year)	-2.477	-4.574
Betalt udbytte	(Dividend paid)	-31.100	-11.532
		<u>-55.037</u>	<u>-13.990</u>
<b>Ændring i likvider, øget/nedbragt (+/-)</b>	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	<u>-89.887</u>	<u>74.193</u>
<b>Likvider</b>	(Net cash position)		
Likvider 01.01	(Cash position as at 01.01)	17.457	-56.736
Årets likvider øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	-89.887	74.193
<b>Likvider 31.12</b>	(Cash position as at 12.31)	<u>-72.430</u>	<u>17.457</u>
<b>Likvider 31/12</b>	(Cash position as at 12.31)		
Likvide beholdninger	(Cash at bank and in hand)	49.548	44.754
Gæld til pengeinstitutter	(Bank debt)	-7.766	-9.732
Kort del af langfristet gæld til pengeinstitutter	(Short-term bank debt)	-114.212	-17.665
		<u>-72.430</u>	<u>17.357</u>







11

12

13

14

15



# NOTE 1, 2 & 3

## Note 1 Særlige poster

(Note 1 Special items)

Produktionsomkostninger er påvirket positivt af en tilbageførsel af tidligere års hensættelse på 9.9 Mio vedrørende reklamationer i Colas Island hf.

*In Colas Island hf the result was favourably influenced by a high activity level and partly by a reversal of 9.9 Mio a claims provision set up in prior years.*

## Note 2 Koncern segmentoplysninger

(Note 2 Group Segment information)

Primært segment

(Primary segment)

### Omsætning

(Turnover)

Danmark

(Denmark)

Udland

(Abroad)

I alt

(Total)

Sekundært segment

(Secondary segment)

### Hovedaktiviteter

(Main activities)

Entreprenørarbejde

(Construction)

Produktion

(Manufacturing)

I alt

(Total)

	2021		2020	
	(000 DKK)	pct	(000 DKK)	pct
Primært segment (Primary segment)				
<b>Omsætning</b> (Turnover)				
Danmark (Denmark)	793.524	66,2	898.441	73,6
Udland (Abroad)	404.709	33,8	322.050	26,4
I alt (Total)	<u>1.198.233</u>	<u>100,0</u>	<u>1.220.491</u>	<u>100,0</u>
Sekundært segment (Secondary segment)				
<b>Hovedaktiviteter</b> (Main activities)				
Entreprenørarbejde (Construction)	936.175	78,1	989.128	81,0
Produktion (Manufacturing)	262.058	21,9	231.363	19,0
I alt (Total)	<u>1.198.233</u>	<u>100,0</u>	<u>1.220.491</u>	<u>100,0</u>

## Note 3 Personaleudgifter

(Note 3 Staff costs)

Lønninger og vederlag m.v.

(Wages and salaries)

Pensionsbidrag

(Pension contributions)

Andre omkostninger til social sikring

(Social security costs)

### Fordelt på:

(Distributed as follows:)

Medarbejdere

(Employees)

Bestyrelse og direktion

(Board of Directors and Management)

Antal medarbejdere, heraf pro rata 13 i assoc. virksomheder

(Numbers of employees, of which pro rata 13 in assoc. companies)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	(000 DKK) 2021	(000 DKK) 2020	(000 DKK) 2021	(000 DKK) 2020
Lønninger og vederlag m.v. (Wages and salaries)	277.259	274.338	222.935	231.989
Pensionsbidrag (Pension contributions)	27.259	24.953	20.372	19.616
Andre omkostninger til social sikring (Social security costs)	6.784	5.739	1.035	1.035
	<u>311.302</u>	<u>305.030</u>	<u>244.342</u>	<u>252.640</u>
Fordelt på: (Distributed as follows:)				
Medarbejdere (Employees)	306.310	300.009	239.350	247.619
Bestyrelse og direktion (Board of Directors and Management)	4.992	5.021	4.992	5.021
	<u>311.302</u>	<u>305.030</u>	<u>244.342</u>	<u>252.640</u>
Antal medarbejdere, heraf pro rata 13 i assoc. virksomheder (Numbers of employees, of which pro rata 13 in assoc. companies)	<u>524</u>	<u>521</u>	<u>417</u>	<u>424</u>

## NOTE 4 & 5

### Note 4 Moderselskab Kapitalandele

(Note 4 Parent Company Participating interests)

	2021		2020	
	Datter- virksomheder (Subsidiaries)	Associerede virksomheder (Associated Companies)	Datter- virksomheder (Subsidiaries)	Associerede virksomheder (Associated Companies)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	90.538	0	90.538	0
Værdiregulering 1. januar (Revaluation as at 1 January)	15.132	3.640	12.252	3.030
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	4.549	0	-10.364	0
Overskudsandel efter skat (Profit share after tax)	41.591	374	23.220	610
Udbytte (Dividend)	-19.007	0	-9.976	0
Værdireguleringer 31. december (Revaluations as at 31 December)	<u>42.265</u>	<u>4.014</u>	<u>15.132</u>	<u>3.640</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value 31 December)	<u>132.803</u>	<u>4.014</u>	<u>105.670</u>	<u>3.640</u>

### Note 5 Finansielle indtægter/omkostninger

(Note 5 Financial income/costs)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
Renteindtægter (Interest income)	1.301	1.698	711	1.508
Valutakursgevinster (Exchange rate gains)	466	202	466	202
	<u>1.767</u>	<u>1.900</u>	<u>1.177</u>	<u>1.710</u>
Renteomkostninger (Interest costs)	-4.568	-4.514	-2.306	-2.450
Renteudgift til dattervirk. og assoc. virksomheder (Interest costs subsidiaries and assoc. Companies)	0	0	-225	-180
Valutakurstab (Exchange rate losses)	-382	-170	-382	-170
	<u>-4.950</u>	<u>-4.684</u>	<u>-2.913</u>	<u>-2.800</u>

## NOTE 6 & 7

### Note 6 Koncern Selskabsskat og udskudt skat

(Note 6 Group Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	(Corporation tax payable) (000 DKK)	(Deferred tax) (000 DKK)	(Per income statement) (000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar (Corporation and deferred tax as at 1 January)	4.369	746	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	-2.779	2.751	-557
Kursregulering (Exchange rate adjustment)	314	116	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	8.834	-9.699	-775
Betalt skat (Paid tax)	-2.155	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december (Corporation and deferred tax as at 31 December)	<u>8.583</u>	<u>-6.086</u>	<u>-1.332</u>

### Note 6 Moderselskab Selskabsskat og udskudt skat

(Note 6 Parent Company Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	(Corporation tax payable) (000 DKK)	(Deferred tax) (000 DKK)	(Per income statement) (000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar (Corporation and deferred tax as at 1 January)	-1.064	-1.295	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	-3.474	2.917	-557
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	0	-12.405	-12.315
Betalt skat (Paid tax)	4.468	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december (Corporation and deferred tax as at 31 December)	<u>-70</u>	<u>-10.783</u>	<u>-12.872</u>

### Note 7 Resultatdisponering

(Note 7 Distribution of profit)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	2021	2020	2021	2020
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Overført resultat (Transferred to retained earnings)	-3.074	15.401	-45.039	-8.434
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserves subsidiaries)	0	0	41.965	23.835
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	31.100	0	31.100
	<u>-3.074</u>	<u>46.501</u>	<u>-3.074</u>	<u>46.501</u>

## **NOTE 8**

### **Note 8 Koncern immaterielle anlægsaktiver**

(Note 8 Group intangible fixed assets)

	<b>IT software</b> (IT software) (000 DKK)	<b>Goodwill</b> (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	2.983	23.719
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	0	588
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>2.983</u>	<u>24.307</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Amortisation as at 1 January)	2.915	15.623
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	0	128
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	22	599
Reklassifikation (Reclassification)	0	494
Ned- og afskrivninger 31. december (Amortisation as at 31 December)	<u>2.937</u>	<u>16.844</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>46</u>	<u>7.463</u>

### **Note 8 Moderselskab immaterielle anlægsaktiver**

(Note 8 Parent Company intangible fixed assets)

	<b>IT software</b> (IT software) (000 DKK)	<b>Goodwill</b> (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	2.983	13.375
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>2.983</u>	<u>13.375</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Amortisation as at 1 January)	2.915	13.375
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	22	0
Ned- og afskrivninger 31. december (Amortisation as at 31 December)	<u>2.937</u>	<u>13.375</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>46</u>	<u>0</u>

**Note 9 Koncern materielle anlægsaktiver**

(Note 9 Group tangible fixed assets)

	<b>Substans, grunde og bygn.</b> (Stone resources, land and buildings)	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b> (Plant and equipment)	<b>Inventar, materiel</b> (Other equipment)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	275.906	526.362	56.853
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	2.979	3.494	1.452
Tilgang til kostpris (Purchases)	9.183	18.248	32
Afgang til kostpris (Disposals)	5.358	40.390	6.979
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>282.710</u>	<u>507.714</u>	<u>51.358</u>
Opskrivning 1. januar (Disposals change in group structure)	21.233	9.500	115
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	694	2.117	26
Opskrivning 31. december (Revaluation as at 31 December)	<u>20.539</u>	<u>7.383</u>	<u>89</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	105.148	414.619	47.262
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	802	1.860	943
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	9.321	27.777	5.012
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	3.029	41.528	7.005
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	<u>112.242</u>	<u>402.728</u>	<u>46.212</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>191.007</u>	<u>112.369</u>	<u>5.235</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssige værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	<u>170.468</u>	<u>104.986</u>	<u>5.146</u>

**Note 9 Koncern materielle anlægsaktiver**

(Note 9 Group tangible fixed assets)

	<b>Forudbet/anlæg under udførelse</b> (Prepay., plant, equipm. under construction) (000 DKK)	<b>Leaset materiel</b> (Leased operating equipment) (000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	0	111.492
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	0	2.857
Tilgang til kostpris (Purchases)	12.841	46.305
Reklassifikation (Reclassification)	0	-13.656
Afgang til kostpris (Disposals)	0	10.686
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>12.841</u>	<u>136.312</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	0	52.421
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	0	788
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	0	21.055
Reklassifikation (Reclassification)	0	-13.656
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	0	10.408
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	<u>0</u>	<u>50.200</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>12.841</u>	<u>86.112</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	<u>12.841</u>	<u>86.112</u>

**Note 9 Moderselskab materielle anlægsaktiver**

(Note 9 Parent Company tangible fixed assets)

	<b>Substans, grunde og bygn.</b> (Stone resources, land and buildings)	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b> (Plant and equipment)	<b>Inventar, materiel</b> (Other equipment)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	222.297	455.706	31.326
Tilgang til kostpris (Purchases)	8.264	17.446	33
Afgang til kostpris (Disposals)	5.358	40.005	6.979
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	225.203	433.147	24.380
Opskrivninger 1. januar (Revaluation as at 1 January)	21.134	8.648	115
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	694	2.116	26
Opskrivninger 31. december (Revaluation as at 31 December)	20.440	6.532	89
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	90.155	374.656	30.679
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	7.313	22.218	275
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	3.029	41.178	7.005
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	94.439	355.696	23.949
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	151.204	83.983	520
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	130.764	77.451	431



**Note 9 Moderselskab materielle anlægsaktiver**

(Note 9 Parent Company tangible fixed assets)

	<b>Forudbet/anlæg under udførelse</b>	<b>Leaset materiel</b>
	Prepay., plant, equipm. under construction (000 DKK)	(Leased operating equipment) (000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	0	61.250
Tilgang til kostpris (Purchases)	12.841	39.360
Afgang til kostpris (Disposals)	0	9.823
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>12.841</u>	<u>90.787</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	0	38.572
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	0	12.689
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	0	9.545
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	<u>0</u>	<u>41.716</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>12.841</u>	<u>49.071</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	<u>12.841</u>	<u>49.071</u>

# NOTE 10, 11, 12 & 13

## Note 10 Deposita

(Note 10 (Deposits))

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
Deposita 1 Januar (Deposits as at 1 January)	978	959	978	959
Tilgang (Addition)	81	19	81	19
Deposita 31. december (Deposits as at 31 December)	<u>1.059</u>	<u>978</u>	<u>1.059</u>	<u>978</u>

## Note 11 Arbejder for fremmed regning

(Note 11 Contract work in progress)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
Salgsværdi af periodens produktion (Contract work in progress at sales value)	430.051	361.540	429.726	361.540
Acontofaktureringer (Invoiced on account)	404.427	331.290	404.427	331.290
Nettoværdi (Net value)	<u>25.624</u>	<u>30.250</u>	<u>25.299</u>	<u>30.250</u>
Der indregnes således i balancen: (Which are recorded in the balance sheet)				
Arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	26.623	30.463	26.298	30.463
Forudbetalinger fra kunder (Prepayments from customers)	999	213	999	213
	<u>25.624</u>	<u>30.250</u>	<u>25.299</u>	<u>30.250</u>

## Note 12 Periodeafgrænsningsposter

(Note 12 Prepayments)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
Husleje (Rent)	3.305	2.195	284	2.195
Øvrige (Others)	377	4.543	110	93
I alt (Total)	<u>3.682</u>	<u>6.738</u>	<u>394</u>	<u>2.288</u>

## Note 13 Ejerskab

(Note 13 Ownership)

### Moderselskab Aktiekapital/ejerforhold

(Parent company - Share capital/ownership)

Selskabskapitalen består af 2 aktier på nominelt i alt 20.000 tkr.

(The share capital consists of 2 shares of a total nominal value of 20,000 tDKK)

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser og ejes fuldt ud af Colas S.A., Frankrig

(There is only one class of shares. Sole shareholder Colas S.A., France)

## NOTE 14, 15 & 16

### Note 14 Koncern

#### Langfristede gældsforpligtelser

(Note 14 Group Long term liabilities)

	Inden 1 år (Within 1 year)	1-5 år (1-5 years)	Efter 5 år (After 5 years)	I alt (Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	20.612	66.646	0	87.258
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	2.519	7.767	0	10.286
I alt (Total)	<u>23.131</u>	<u>74.413</u>	<u>0</u>	<u>97.544</u>

### Note 14 Moderselskab

#### Langfristede gældsforpligtelser

(Note 14 Parent Company Long term liabilities)

	Inden 1 år (Within 1 year)	1-5 år (1-5 years)	Efter 5 år (After 5 years)	I alt (Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	14.318	35.123	0	49.441
I alt (Total)	<u>14.318</u>	<u>35.123</u>	<u>0</u>	<u>49.441</u>

### Note 15 Periodeafgrænsningsposter

(Note 15 Deferred income and accruals)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
Forsikringspræmier (Insurance premiums)	1	644	1	644
I alt (Total)	<u>1</u>	<u>644</u>	<u>1</u>	<u>644</u>

### Note 16 Arbejdsgarantier

(Note 16 Performance bonds)

	2021 (000 DKK)	2020 (000 DKK)
Moderselskab (Parent Company)	71.111	79.124
Dattervirksomheder (Subsidiaries)	32.234	32.234
Associerede virksomheder (Associated companies)	251	260
Koncern (Group)	<u>103.596</u>	<u>111.618</u>

## **NOTE 16**

### **Note 16 Koncern** **Eventualforpligtelser (fortsat)**

(Note 16 Group Contingencies)

For virksomheden Colas Ísland hf's samlede bank-engagement er der stillet sikkerhed i aktiverne Gullhella 1 (ejendom), varelager samt debitorer for i alt 73 mio kr. Det samlet mellemværende pr. 31.12.2021 er 39,7 mio kr. (nettoindlån)

Samlede gældsforpligtelser i selskabets interessen-skaber udgør pr. 31.12.2021 3,6 mio. kr., hvoraf 0 mio kr. er indregnet i balancen i moderselskabet og 1,8 mio. kr. i koncernen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Koncernens danske selskaber

hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v.

Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af nærværende årsrapport idet Colas Danmark A/S er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The company Colas Ísland hf's has provided security in respect of its total bank credit facilities by way of the assets of Gullhella 1 (real estate), stocks and accounts receivable with a total book value of DKK 73 million. The total positive balance on the facility is DKK 39,7 million as at 2021.12.31.

Total debt in partnerships owned by group amounts as at 2021.12.31 to 3.6 mill DKK, of which 0 mill DKK is recorded in the parent company's balance sheet and 1.8 mill DKK in the group's balance sheet.

The Company is jointly taxed with the other Group companies. The Group's companies in Denmark are jointly

and severally liable for the tax on the Group's jointly taxed income.

The total tax payable is stated in this annual report as Colas Danmark A/S is the administration company. Furthermore, the Parent Company is liable for any obligation to withhold tax at source in respect of dividends, royalties and interest in relation to the jointly taxed enterprises.

Subsequent corrections, if any, to corporation tax and taxes at source may result in the Company's liability being an increased amount.

## **NOTE 17 & 18**

### **Note 17 Honorar til revision**

(Note 17 Audit fee)

	<b>Koncern</b> (Group)		<b>Moderelskab</b> (Parent Company)	
	<b>2021</b> (000 DKK)	<b>2020</b> (000 DKK)	<b>2021</b> (000 DKK)	<b>2020</b> (000 DKK)
Samlet honorar, Mazars (Total fee, Mazars)	338	312	330	304
Øvrige revisionsfirmaer (Other auditors)	499	452	0	0
Andre erklæringer, Mazars (Other assurance engagements, Mazars)	5	5	5	5
Rådgivning, øvrige revisionsfirmaer (Advisory services, other auditors)	162	585	162	524
	<u>1.004</u>	<u>1.354</u>	<u>497</u>	<u>833</u>

### **Note 18 Nærtstående parter**

(Note 18 Related parties)

Transaktioner med nærtstående parter.

(Transactions with related parties)

	<b>Koncern</b> (Group)	
	<b>2021</b> (000 DKK)	<b>2020</b> (000 DKK)
Køb af ydelser (Purchase of services)	24.834	23.257
Salg af ydelser (Sale of services)	5.127	14.463
Køb af varer (Purchase of goods)	1.331	885
Køb af anlæg (Purchase of fixed assets)	0	8.655



## Note 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Colas Danmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

I koncernregnskabet konsolideres regnskaberne for Colas Danmark A/S og de virksomheder, hvori koncernen har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncerndiagrammet. Disse virksomheder indregnes i koncernens resultatopgørelse og balance med andele, der svarer til deltagelsen heri.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidselser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Det er koncernens regnskabspraksis at henføre den del af købesummen, der overstiger kapitalinteressens bogførte nettoaktiver på købstidspunktet til de enkelte balanceposter i kapitalinteressen i det omfang en vurdering afviger fra den bogførte værdi. Disse merværdier afskrives over det enkelte aktivs restlevetid. Den resterende del af købesummen aktiveres som koncerngoodwill og afskrives lineært over den forventede brugstid.

## Note 19 Accounting policies

The Annual Report of Colas Danmark A/S is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large reporting class C enterprises.

The accounting policies are unchanged compared to previous year.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as it is earned, including adjustments to the value of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Group and the value of such assets can be reliably measured. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Group and the value of the liabilities can be reliably measured.

On initial recognition assets and liabilities are measured at cost and subsequently as described for each item below.

### Consolidation policy

The Consolidated Financial Statements comprise a consolidation of the Financial Statements of Colas Danmark A/S and the companies over which the group has controlling influence. Companies in which the group holds between 20 % and 50 % of the voting rights and exercises significant influence but not control are regarded as associates, see the group diagram. These companies are included in the consolidated profit and loss account and balance sheet at proportionate shares corresponding to their participation therein.

On consolidation, intra group revenues and expenses, shareholdings, dividends and inter company accounts and also realised and unrealised gains and losses related to transactions between the consolidated companies have been eliminated.

According to the Group's accounting policies, the excess of the cost of the equity investment over its recorded net assets at the time of purchase is allocated to its individual balance sheet items to the extent the valuation differs from the carrying amount. The excess value is amortised over the remaining life of the individual asset. The balance of the cost is capitalised as goodwill on consolidation and amortised on a straight line basis over the expected useful life.

### **Indregning og måling af virksomheds-sammenslutninger**

Nytilkøbte virksomheder indregnes i årsregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstillene ændres ikke i relation til nytilkøbte virksomheder. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over den overtagne virksomhed faktisk overgår til selskabet.

Overtagelsesmetoden anvendes ved overtagelse af nye virksomheder, hvor selskabet opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, passiver og eventuale forpligtelser måles til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes hvis de kan udskilles eller vedrører en kontraktlig rettighed. Udskudt skat på tilpasninger ne indregnes ikke.

Positive forskelle (goodwill) mellem, på den ene side, anskaffessummen, værdien af ikke kontrollerende andele i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere anskaffede andele og, på den anden side, dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, passiver og eventuale forpligtelser indregnes som goodwill under "immaterielle aktiver".

Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse på grundlag af en individuel vurdering af dennes brugstid. Afholdte omkostninger direkte tilknyttet overtagelser indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, de er afholdt.

### **Arbejds- og produktionsfællesskaber**

Arbejds- og produktionsfællesskaber er i koncern medtaget i resultatopgørelse og balance med andele, der svarer til deltagelsen heri.

## **Resultatopgørelsen**

### **Indtægtskriterium**

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med arbejdets udførelse efter produktionskriteriet. Øvrige indtægter medtages i resultatopgørelsen, når levering og fakturering har fundet sted.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### **Recognition and measurement of business combinations**

Recently acquired entities are recognized in the financial statements from the date of acquisition. Comparative figures are not restated in respect of recently acquired entities.

The date of acquisition is the time when the company actually gains control over the acquiree.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities where the company gains control over the acquiree. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognized if they are separable or emanate from a contractual right. Deferred tax on the revaluations made is recognized.

Positive differences (goodwill) between, on the one side, the purchase consideration, the value of non-controlling interests in the acquiree and the fair value of any previously acquired investments and, on the other side, the fair value of the acquired identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are recognized as goodwill under 'Intangible assets'.

Goodwill is amortized on a straight-line basis in the in-

come statement based on an individual assessment of its useful life.

Expenses defrayed in connection with acquisitions are recognized in the income statement in the year in which they are defrayed.

### **Construction and production joint ventures**

Construction and production joint ventures are included in the consolidated profit and loss account and balance sheet at proportionate shares corresponding to their participation therein.

## **The Income Statement**

### **Revenue recognition**

Income from construction contracts is recognised in the profit and loss account proportionately with the degree of completion of the work, using the percentage of completion method. Other income is included in the profit and loss account when delivery and invoicing have taken place.

### **Cost of sales**

Cost of sales includes costs spent to achieve the revenue for the year. Costs include raw materials, consumables, direct labour and indirect production costs such as main-

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger m.v.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontorumkostninger, afskrivninger m.v.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet herunder gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede

de kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Software måles til anskaffelsespriser inklusiv internt afholdte omkostninger, såvel direkte som indirekte, dog maksimalt til den værdi, som det skønnes at have for selskabets fremtidige indtjening. Værdien reduceres med akkumulerede af- og nedskrivninger, og amortiseringsperioden er 3 år. Øvrigt software, som ikke opfylder kriterierne for aktivering, udgiftsføres.

Goodwill værdiansættes til anskaffelsespriser med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Amortiseringsperioden på op til 10 år for goodwill og koncerngoodwill afspejler efter ledelsens vurdering det bedste estimat for købte virksomheders økonomiske levetid.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og ned-

tenance and depreciation etc. and operations, administration as well as management of the plants.

### **Distribution costs**

Distribution costs include costs in respect of advertising and marketing etc.

### **Administrative costs**

Administrative costs include management expenses, staff costs, office expenses, depreciation etc.

### **Other operating income- /expenses**

Other operating income / expenses include items of a secondary nature in relation to the Company's main activity, including gain/loss on the sale of fixed assets.

### **Income from subsidiaries and associated companies**

The proportionate share of the profit or loss after tax, after full elimination of intra-group gains and losses is recognised in the income statement.

### **Net financials**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions

and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

## **Balance sheet**

### **Intangible fixed assets**

Software is measured at cost including internal expenses incurred as well as direct and indirect costs, but not more than the value that it is deemed to represent for the Company's future earnings. The value is reduced by accumulated amortisation and impairment losses and the amortisation period is 3 years. Other software, which does not meet the criteria for capitalisation, is expensed in the profit and loss account.

### **Property, plant and equipment**

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost includes the cost of acquisition and expenses directly attributable to the acquisition until the asset is taken into use. In the case of assets manufactured by the Company, cost includes direct and indirect costs. Interest is not recognised. The revaluation of property, plant and equipment reflects partly the fact that until 1997 the Com-

skrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger. Renter indregnes ikke.

Opskrivninger vedrørende materielle anlægs-aktiver kan dels henføres til, at selskabet indtil 1997 regulerede grundværdier til den offentlige vurdering og dels at afskrivningsprincipperne blev ændret i forbindelse med overgang til Årsregnskabsloven af 1982.

Den regnskabsmæssige værdi af såvel materielle som immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt. Såfremt den bogførte værdi vurderes til at være lavere end genindvindingsværdien foretages en nedskrivning.

### Afskrivninger

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Goodwill 7-10 år
- Softwareprojekter: 3 år
- Udviklingsprojekter: 10 år eller udgiftsføres straks, hvis betingelserne for aktivering ikke

opfyldes

- Bygninger: 25 år
- Indretning af lejede lokaler: Rest lejeperiode
- Grundforbedringer: 15 år
- Stenforekomster (grusgrave): I takt med udvindingen
- Produktionsanlæg: 10-15 år
- Udlægningsmateriel: 6-12 år
- Inventar: 5-10 år
- Andet driftsmateriel: 3-5 år
- Leaset materiel: 1-3 år

### Datterselskaber og associerede virksomheder

Kapitalandele i datterselskaber og i associerede virksomheder indregnes i moderselskabet til indre værdi. Andel af årets resultat efter skat med fradrag af afskrivninger på goodwill er medtaget i resultatopgørelsen under ordinært resultat efter skat i datterselskaber og i associerede virksomheder.

Goodwill, der opstår som følge af forskellen mellem anskaffessummen og den indre værdi på anskaffelsestidspunktet, aktiveres under immaterielle anlægsaktiver.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og i associerede virksomheder

pany adjusted land values to the property value according to the latest public land assessment and partly the change of the depreciation principles in connection with the transition to the Danish Financial Statements Act of 1982.

The carrying amount of both property, plant and equipment and intangible assets is reassessed every year. If the book value is estimated to be lower than the recoverable amount, the value is written down.

### Amortisation and depreciation

Amortisation and depreciation are provided on a straight line basis over the expected useful lives of the assets, based on the following estimates:

- Goodwill 7-10 years
- Software projects 3 years
- Development projects 10 years or expensed immediately if the criteria for capitalisation are not met
- Buildings 25 years
- Leasehold improvements Remaining lease period
- Improvement of sites 15 years
- Stone deposits (gravel pits) in line with extraction
- Production plant 10-15 years
- Machinery 6-12 years
- Equipment 5-10 years
- Other fixtures and fittings, 3-5 years

- tools and equipment
- Leased operating equipment 1-3 years

### Subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised in the Parent Company at equity value. The share of the profit or loss for the year after tax less amortisation on goodwill is recognised in the profit and loss account under profit from ordinary activities after tax of subsidiaries/associates.

Goodwill arising as a result of the difference between acquisition cost and equity value at the date of acquisition is capitalised under intangible fixed assets.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is taken to "Reserve for net revaluation" under equity in connection with the distribution of profit.

Subsidiaries and associates with a negative equity value are measured at DKK 0, and any amount receivable from these companies is written down to the extent the receivable is uncollectible. If the negative value exceeds the receivable, the balance of the amount is recognised under provisions if the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the company's negative balance.

henlægges ved overskudsdisponering til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ indre værdi måles til 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse nedskrives i det omfang tilgodehavendet er uerholdigt. Hvis den regnskabsmæssige negative værdi overstiger tilgodehavendet, anføres det resterende beløb under hensættelser, såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

### Varebeholdninger

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

1. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger
2. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-

duktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

3. Reservedele, tilsatsmaterialer m.v. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejde for fremmed regning måles til salgsværdien af den udførte del af kontrakterne inklusive acontoavancen. Heri fragår acontofaktureringer samt hensættelser til forventet tab. Acontofaktureringer ud over den udførte del føres under kortfristede gældsforpligtelser.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettore-

### Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO principle. If cost is higher than net realisable value, a write down is made to this lower value.

1. The cost of goods for resale and raw materials and consumables is measured at the purchase price plus freight and other purchase related costs.
2. The cost of finished goods manufactured by the company and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation and impairment losses on the machines, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as expenses relating to factory management and administration.
3. Spare parts etc. are recognised in the profit and loss account in the year of acquisition.

### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the sales value of the completed part of the contracts including a proportion of profit appropriate to the stage of completion less progress billings and provisions for expected losses.

Progress billings, which exceed the value by reference to the stage of completion, are recognised under short-term liabilities.

### Prepayments

Prepayments recognized under current assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value. Write downs are made to net realisable value to cover any expected loss. The write downs are calculated on the basis of an individual evaluation of the individual trade receivables.

### Equity

#### Dividend

The dividend, proposed for the year by the Board of Directors and Board of Management, is shown as a separate item in the equity.

#### Provisions

Provision is made for known liabilities relating to contract work performed plus provisions based on previous year's experience. Furthermore, provision is made for the



alisationsværdien. Nedskrivningerne til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender fra salg.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Der foretages hensættelse til dækning af kendte forpligtelser vedrørende udførte entrepriser tillagt hensættelser baseret på tidligere års erfaringer. Der foretages endvidere hensættelse til selskabets vurderede forpligtelse til retablering af grusgrave i takt med udvindingen.

### Gældsforpligtelser

Gæld til leverandører og anden gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede gældsforpligtelser omfatter modtagne beta-

linger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Selskabsskat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, undtagen poster, som ikke påvirker den skattepligtige indkomst. Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varelagre, igangværende arbejder for fremmed regning, hensatte forpligtelser og tilgodehavender. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes realiseret.

Udskudt skat beregnes på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning ville være gældende, når den udskudte skat forventes udløst. Ændringer i udskudt skat som følge af ændrede satser eller lovgivning indregnes i resultatopgørelsen.

Det indregnede udskudte skatteaktiv består hoved-

Company's estimated obligation to restore gravel pits as gravel is extracted.

### Financial liabilities

Liabilities to suppliers and other liabilities are measured at amortised cost, normally corresponding to nominal value

### Deferred income and accruals

Deferred income and accruals recognized under short-term liabilities include payments received regarding income in respect of subsequent years.

### Corporation tax

Tax for the year, comprising current tax and deferred tax for the year, is recognised in the income statement as far as it is attributable to the net profit for the year, and directly in equity with the amount attributable to amounts recognised directly in equity.

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax base, with the exception of items which do not affect the taxable income. Deferred tax is related to property, plant and equipment, inventories, contract work in progress, provisions and receivables. Deferred tax assets are measured at the value at which the assets are expected to be realised.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and rates that under the legislation in force at the balance sheet date would be applicable in the respective countries when the deferred tax liability is expected to arise. Changes in deferred tax as a result of changed rates or legislation are recognised in the profit and loss account.

The recognized deferred tax asset mainly consists of temporary differences between accounting value and tax value, which are expected to be utilized within the next years. There are no tax losses included in the tax asset.

The total payable corporate tax for the group is shown in the Parent Company.

Deferred tax is only provided when the deferred tax is incumbent on the jointly taxed companies.

### Translation of foreign currencies

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the rates at the transaction date. The company's payables and receivables denominated in foreign currencies are translated at the rates at the balance sheet date. Exchange gains or losses are recognised in the profit and loss account as a financial item.

The profit and loss accounts of foreign subsidiaries and associates are translated at an average exchange rate, and

sageligt af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig værdi og skattemæssig værdi, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Der indgår ingen skattemæssige tab i skatteaktivet.

Koncernens samlede skyldige selskabsskat afsættes i moderselskabet.

Udskudt skat hensættes kun såfremt der samlet påhviler de sambeskattede selskaber en udskudt skat.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Selskabets gæld og tilgodehavende i fremmed valuta er optaget til balancedagens kurs. Fortjenester eller tab ved kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Udenlandske datterselskabers og associerede virksomheders resultatopgørelse omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser, da disse virksomheder betragtes som selvstændige enheder. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnits-

kurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser". Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på geografiske markeder og forretningssegmenter for koncernens netto-omsætning. Oplysningerne om segmenterne er baseret på koncernens interne økonomistyring. Iht. Lempelsesbekendtgørelsen gives der ikke yderligere segmentoplysninger.

### **Leasing**

Leasingforpligtelsen indregnes efter IFRS 16 og måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser, diskonteret med leasingtagers interne rente som er mellem 0,16% - 2,77%.

the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date as these companies are regarded as independent entities. Exchange differences arising from the translation of foreign subsidiaries' equity at the beginning of the year at the exchange rates at the balance sheet date and from the translation of profit and loss accounts at the exchange rates at the balance sheet date instead of average rates are recognised directly under equity.

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost price and afterwards measured at market value. Positive and negative market values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" respectively "Other liabilities". Changes in the market value of derivative financial instruments are recognised in the profit and loss account unless the financial instrument is classified as and fulfills the criteria for financial cover.

### **Segment information**

Information is given about the group's net revenue by geographical markets and business segments. The information about the segments is based on the group's internal financial management system. In accordance with the Executive Order on special terms, no additional segment information is given.

### **Leasing**

Leasing obligations are recognized in accordance with IFRS 16 and are measured at the present value of the remaining payments under the term of the lease, discounted using the internal interest rate of the lessee. The interest rate is between 0,16% - 2,77%.

### **Cash flow statement**

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

No separate cash flow statement has been disclosed for the Parent Company because the Parent Company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

### **Cash-flow from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term liabilities excluding items included in cash and cash equivalents.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat, reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer. Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### **Cash flow from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed assets investments.

### **Cash-flow from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term liabilities as well as payments to and from shareholders.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash, bank debt and short-term investments which without any problem can be converted into cash and which only involve an insignificant risk of changes in value.

The cash flow statement cannot solely be prepared on the basis of the published accounting records.



**COLAS DANMARK A/S**  
Fabriksparken 40,  
2600 Glostrup  
Tlf.: 4598 9898  
Web.: [www.colas.dk](http://www.colas.dk)

