

2019

Årsrapport
(Annual Report)



Colas Danmark A/S

Vejen frem

Indhold (Table of content)

Indhold (Table of content).....	1
Koncerndiagram (Group diagram).....	2
Ledelsesberetning (Report).....	3
Ledelsespåtegning (Endorsement of the Board of Directors).....	6
Den uafhængige revisors erklæringer (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).....	17
Pengestrømsopgørelse (Cash flow statement).....	18
Noter (Notes).....	21

Registreringsnr. (Registration No.)

CVR 10 24 64 15

Bestyrelse (Board of Directors)

Frédéric Gardes	Formand (Chairman)
Thierry Le Roch'	Næstformand (Vice-Chairman)
Laurent Le Boulc'h	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)

Ledelse (Management)

Hans Oluf Krog	Adm. direktør (Managing Director)
Anne Wennevold	Økonomidirektør (Finance Director)
Lene Møldrup	QHSE- og CSR-chef (QHSE & CSR Manager)
Anne Køngerskov	HR-chef (HR Manager)
Jacob Kloster	Distriktschef Jylland (Syd) (District Manager Jutland (South))
Thomas Jørgensen	Distriktschef Jylland (Nord) (District Manager Jutland (North))
Peter S. Langballe	Distriktschef Sjælland (Syd og vest) (District Manager Zealand (South and West))
Christa E. Hansen	Distriktschef Sjælland (Nord) (District Manager Zealand (North))
Lars Ladehoff	Produktteknisk chef (Technical Manager)
Henrik Kusk	Maskinteknisk chef (Equipment Manager)

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,
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)

Malbikunarstödin Hladbær-Colas h.f.

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 Overfladebehandling I/S udfører overfladebehandling af veje i Danmark og Norden.

Datterselskabet Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf. i Island 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 servicere 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 var i 2019 1.071 mio.kr. og var som forventet påvirket af en nedgang i aktiviteterne i både Danmark og i Island.

Resultatet efter skat udgjorde 21,3 mio.kr. I Danmark var resultatet forbedret i forhold til 2018. I Island var det som forventet lavere.

Resultatet i Dansk Overfladebehandling I/S var ikke tilfredsstillende.

Koncernresultatet vurderes at være tilfredsstillende på baggrund af de nuværende markedsforhold.

Aktiviteter i moderselskabet

I Danmark medførte færre offentlige udbud lav efterspørgsel og dermed stor priskonkurrence. På trods af en lavere aktivitet og et usædvanligt regnfuldt efterår lykkedes det dog selskabet at kompensere for nedgangen i aktiviteten gennem øget fokus på optimering af produktionen, udførelse af flere mindre belægnings- og vedligeholdelsesopgaver samt fravælgelse af risikofyldte kontrakter.

Aktiviteter i datterselskaber og associerede selskaber

I Island var Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf.'s aktivitetsniveau som forventet lavere end i 2018 som følge af færre

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 Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf. in Iceland 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 2019, the Colas Danmark Group's turnover amounted to DKK 1,071 million and was as expected affected by a decrease in activities in both Denmark and Iceland.

The result after tax was DKK 21.3 million. The result in Denmark was improved compared with that of 2018. The result in Iceland as expected declined.

The result of Dansk Overfladebehandling I/S was not satisfactory.

The result of the Group is considered to be satisfactory taking into consideration the current market conditions.

Activities of the Parent Company

Fewer public tenders in Denmark led to low demand and thereby keen price competition. In spite of a lower activity level and an unusually rainy autumn, the Company succeeded however in compensating for the decrease in activity through increased focus on optimizing the production, carrying out an increased number of small application and maintenance works as well as declining to bid for contracts associated with undue risk.

Activities of Subsidiaries and Associated Companies

Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf.'s activity level was as expected lower than in 2018 as a consequence of fewer

udbud på større offentlige anlægsarbejder. Selskabet overtog i 2019 selskabet Nordubik hf. i det nordlige Island. Væsentlig lavere efterspørgsel i Danmark og stærk pris-konkurrence påvirkede fortsat i 2019 aktiviteterne i vores associerede selskab Dansk Overfladebehandling I/S.

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 2020 vil Colas Danmark A/S desuden arbejde videre med yderligere implementering af Bouygues Gruppens compliance-program, som omfatter regler om antikorrupsion, 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

tenders for larger public civil works. The Company acquired in 2019 the company Nordubik hf. located in the northern part of Iceland.

Significantly lower demand in Denmark and strong price competition continued to affect the activities of our associated company, Dansk Overfladebehandling I/S.

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 2020 Colas Danmark A/S will continue to work with implementing 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.

The compulsory statement on social responsibility can be read in its entirety in the Colas CSR report 2019 on: <http://www.colas.dk/om-colas/aarsrapport-og-csr/>. The CSR report describes the Company's work and initiatives within the following areas:

- Miljø og klima
- Arbejds miljø og sikkerhed
- Medarbejdere og sociale forhold
- Teknologi og produktudvikling.

The compulsory statement for equality in Colas can be read in Colas' ligestillingspolitik 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.

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.

The compulsory statement on social responsibility can be read in its entirety in the Colas CSR report 2019 to be found on:

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

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

- Environment and climate
- Working environment and safety
- Employees and social matters
- Technology and product development

The compulsory statement for equality in Colas can be read in Colas Equality Policy to be found on <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.

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

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

På grund af uændret efterspørgsel og markedsforhold forventer Colas Danmark koncernen et uændret aktivitetsniveau i 2020.

På den baggrund forventes et resultat på linje med 2019.

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.

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.

The Future

Based on unchanged demand and market conditions, the Colas Danmark Group expects an unchanged level of activity in 2020. On this basis a result at the same level as in 2019 is expected.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Colas Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselska-

bets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup 14.02.2020

Direktion: (Board of Management)

Hans Oluf Krog
Adm. direktør (Managing Director)

Anne Wennevold
Økonomidirektør (Finance Director)

Bestyrelse: (Board of Directors)

Frédéric Gardes
Formand (Chairman)

Thierry Le Roch'
Næstformand (Vice-Chairman)

Laurent Le Boulc'h

Hans Oluf Krog

Nils-Erik Strube

Claus Thorup

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

14.02.2020

Dirigent (Chairman of the meeting)

Statement by the Management

The Board of Directors has of today considered and adopted the Annual Report of Colas Danmark A/S for 2019.

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 2019 and the result for the year of the Group's and Parent Company's activities and the consolidated cash flows for 2019.

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 reg-

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

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

Revisors ansvar for revisionen af 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 overens-

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 2019, 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 2019 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 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.

stemmelse 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 væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisions-

handlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion 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

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 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

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 om-

fatter 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.

København (Copenhagen)
14.02.2020

MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR 31 06 17 41

Christian Hjortshøj
Statsautoriseret revisor
(State Authorised Public Accountant)
MNE-nr. mne34485 (MNE-n0. mne34485)

Dennis Herholdt Rasmussen
Statsautoriseret revisor
(State Authorised Public Accountant)
MNE-nr. mne43413 (MNE-n0. mne43413)

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.



TAL

(FIGURES)



Hovedtal

[Key figures]

Koncern (Group)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	1.071.295	1.172.382	1.308.751	1.073.539	1.032.450
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	27.620	23.322	63.291	53.252	29.200
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	-1.424	-400	-1.573	-1.132	-1.203
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	21.350	24.741	55.415	45.977	27.494
Aktiver i alt (Total assets)	591.301	628.751	628.582	567.744	476.906
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	85.412	63.953	63.428	55.626	47.918
Egenkapital (Shareholders' equity)	323.617	304.132	322.926	295.217	262.339
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	517	539	552	505	511

Nøgletal

[Key ratios]

Koncern (Group)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	7,3%	6,1%	8,4%	8,7%	7,4%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	54,7%	48,4%	51,4%	52,0%	55,0%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	6,8%	7,9%	17,9%	16,5%	10,8%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	2,6%	2,0%	4,8%	5,0%	2,8%

Forklaring af nøgletal

[Explanation of key ratios]

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

Hovedtal

(Key figures)

Moderselskab (Parent Company)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	788.075	858.555	918.230	831.858	863.781
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	2.716	-9.164	-303	25.039	20.161
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	18.371	27.112	49.850	22.587	9.154
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	21.350	24.741	55.415	45.977	27.494
Aktiver i alt (Total assets)	554.153	591.101	584.935	527.315	460.141
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	15.835	41.588	54.691	48.050	38.872
Egenkapital (Shareholders' equity)	323.617	304.132	322.926	295.217	262.339
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	423	456	467	441	454

Nøgletal

(Key ratios)

Moderselskab (Parent Company)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	5,1%	3,2%	4,0%	7,0%	7,1%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	58,4%	51,5%	55,2%	56,0%	57,0%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	6,8%	7,9%	17,9%	16,5%	10,8%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	0,3%	-1,1%	0,0%	3,0%	2,3%

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)	
		2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Nettoomsætning (Net turnover)	1	1.071.295	1.172.382	788.075	858.555
Produktionsomkostninger (Cost of sales)	2	992.584	1.101.415	748.191	830.785
Bruttoresultat (Gross profit)		<u>78.711</u>	<u>70.967</u>	<u>39.884</u>	<u>27.770</u>
Distributionsomkostninger (Distribution costs)	2	3.250	2.006	2.480	1.531
Administrationsomkostninger (Administrative costs)	2	47.841	45.639	34.688	35.403
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)		<u>27.620</u>	<u>23.322</u>	<u>2.716</u>	<u>-9.164</u>
Andre driftsindtægter (Other operating income)		1.402	7.364	1.256	5.355
Resultat før finansielle poster (Income before financial items)		<u>29.022</u>	<u>30.686</u>	<u>3.972</u>	<u>-3.809</u>
Resultat efter skat i dattervirksomheder (Income after tax from subsidiaries)	3	0	0	20.367	27.877
Resultat i associerede virksomheder (Income from associated companies)	3	0	0	-760	-473
Finansielle indtægter (Financial income)	5	2.020	3.198	1.635	2.386
Finansielle omkostninger (Financial costs)	5	3.443	3.598	2.871	2.678
Resultat før skat (Net income before tax)		<u>27.599</u>	<u>30.286</u>	<u>22.343</u>	<u>23.303</u>
Skat af årets resultat (Tax of income for the year)	6	6.248	5.545	993	-1.438
Årets resultat (Profit for the year)	7	<u>21.350</u>	<u>24.741</u>	<u>21.350</u>	<u>24.741</u>

Balance pr. 31. december - aktiver

(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Anlægsaktiver (Fixed assets)					
Immaterielle anlægsaktiver (Intangible fixed assets)	8				
IT Software (IT Software)		90	111	90	111
Goodwill (Goodwill)		11.960	2.851	1.426	2.851
		<u>12.050</u>	<u>2.962</u>	<u>1.516</u>	<u>2.962</u>
Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)	9				
Substans, grunde og bygninger (Stone resources, land and buildings)		183.696	167.257	135.017	136.090
Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)		130.438	139.829	91.367	120.894
Inventar og driftsmateriel (Fixtures and other equipment)		4.648	6.123	1.454	2.158
Leaset materiel (Leased operating equipment)		14.259	0	14.259	0
		<u>333.041</u>	<u>313.261</u>	<u>242.097</u>	<u>259.142</u>
Finansielle anlægsaktiver (Financial fixed assets)					
Kapitalandele i dattervirksomheder (Investment in subsidiaries)	3	0	0	102.784	83.400
Kapitalandele i associerede virksomheder (Investment in associated companies)	3	0	0	3.030	3.793
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105.814</u>	<u>87.193</u>
Anlægsaktiver i alt (Total fixed assets)		<u>345.091</u>	<u>316.223</u>	<u>349.427</u>	<u>349.297</u>
Omsætningsaktiver (Current assets)					
Varebeholdninger (Stocks)					
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and consumables)		64.239	66.034	50.508	52.054
Færdigvarer (Finished goods)		953	1.439	953	1.439
		<u>65.192</u>	<u>67.473</u>	<u>51.461</u>	<u>53.493</u>
Tilgodehavender (Debtors)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (Trade debtors)		107.754	144.002	98.695	128.378
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	10	49.414	53.012	48.112	51.305
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (Receivables from associated companies)		0	0	2.209	3.555
Udskudt skatteaktiv (Deferred tax asset)	6	0	3.527	0	645
Selskabsskat (Corporation tax receivable)	6	2.011	0	1.959	979
Andre tilgodehavender (Other debtors)		4.187	3.543	2.290	3.449
		<u>163.366</u>	<u>204.084</u>	<u>153.265</u>	<u>188.311</u>
Likvide beholdninger (Cash at bank and in hand)		17.652	40.971	0	0
Omsætningsaktiver i alt (Total current assets)		<u>246.210</u>	<u>312.528</u>	<u>204.726</u>	<u>241.804</u>
Aktiver i alt (Total Assets)		<u>591.301</u>	<u>628.751</u>	<u>554.153</u>	<u>591.101</u>

Balance pr. 31. december - passiver

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

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Egenkapital (Shareholders' equity)					
Selskabskapital (Share capital)	11	20.000	20.000	20.000	20.000
Opskrivningshenlæggelser (Revaluation reserves)		30.359	30.359	30.359	30.359
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserve, subsidiaries)		12.252	0	12.252	0
Foreslået udbytte (Proposed dividend)		11.532	0	11.532	0
Overført resultat (Retained earnings)		249.474	253.773	249.474	253.773
Egenkapital i alt (Total shareholders' equity)		323.617	304.132	323.617	304.132
Hensatte forpligtelser (Provisions)					
Garantiforpligtelser for entrepriser m.v. (Guarantees for work completed etc.)		24.749	25.575	13.348	14.216
Udskudt skat (Deferred tax)	6	2.248	0	347	0
Andre hensættelser (Other provisions)		15.480	16.915	15.480	16.915
		42.477	42.490	29.175	31.131
Langfristede gældsforpligtelser (Long term liabilities)					
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	12	8.382	0	8.382	0
		8.382	0	8.382	0
Kortfristede gældsforpligtelser (Short term liabilities)					
Kort del af langfristet gæld (Short term of long term debt)	12	6.448	2.000	6.448	2.000
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)		74.388	100.954	74.337	100.309
Modtagne forudbetalinger fra kunder (Prepayments received from customers)		712	1.075	712	1.075
Leverandører af varer og tjenesteydelser (Trade payables)		62.310	88.300	30.029	55.057
Gæld til tilknyttede virksomheder (Current account associated companies)		17	5.076	18.856	23.755
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	10	5.170	12.423	5.170	12.423
Selskabsskat (Corporation tax payable)	6	6.036	5.100	0	0
Anden gæld (Other creditors)		61.743	67.201	57.427	61.219
		216.824	282.129	192.979	255.838
Gældsforpligtelser i alt (Total long and short term liab.)		225.206	282.129	201.361	255.838
Passiver i alt (Total equity and liab.)		591.301	628.751	554.153	591.101
	13		Eventualforpligtelser (Contingencies)		
	14		Regnskabspraksis (Accounting policies)		

Egenkapitaloppgørelse

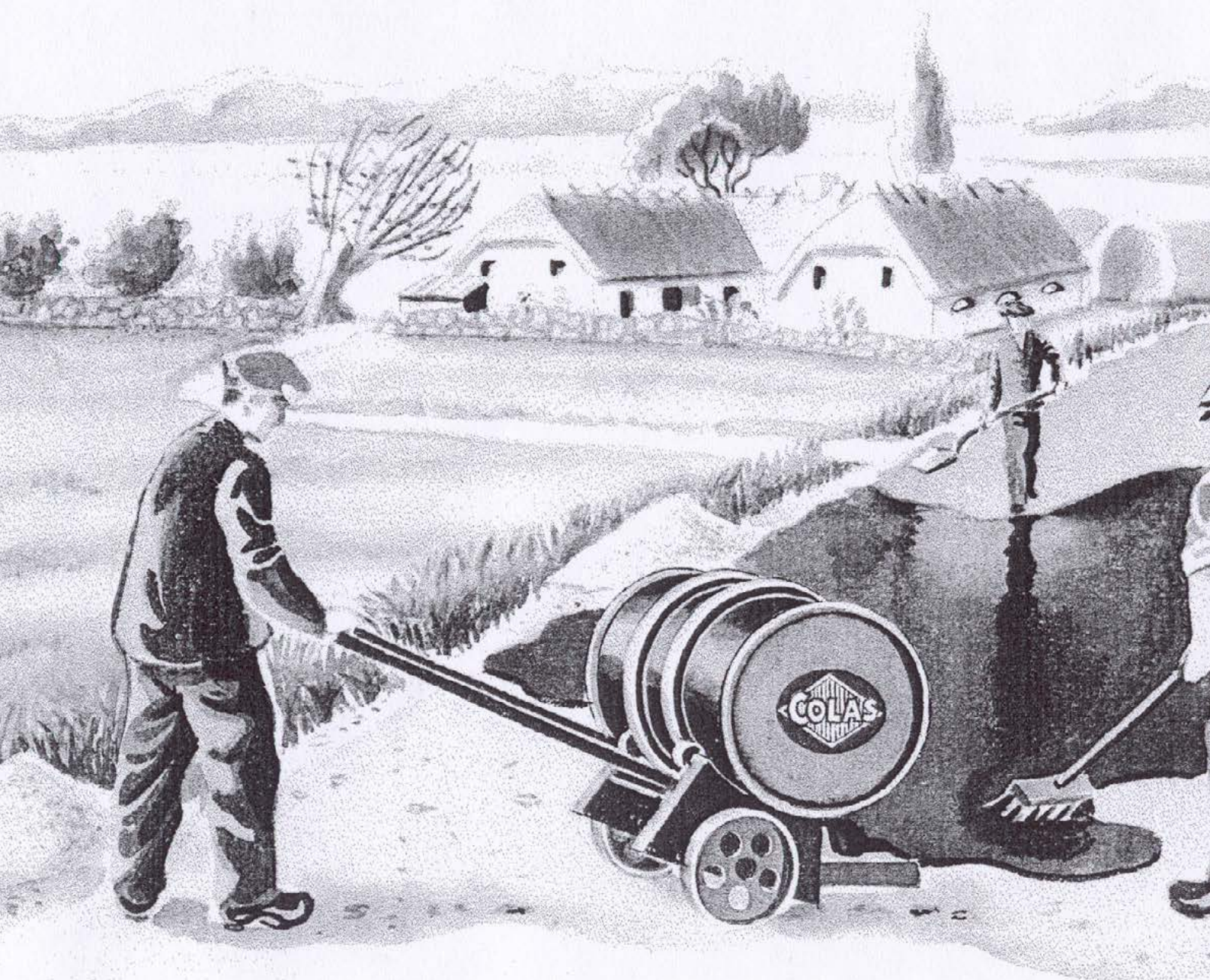
(Statement of changes in shareholders' equity)

Moderselskab og koncern (Parent Company and Group)	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)
Egenkapital 1. januar 2019 (Shareholders' equity 1. January 2019)	20.000	30.359	0	252.891	0	303.250
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	0	- 983	0	-983
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	12.252	9.098	0	21.350
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	0	0	-11.532	11.532	0
Egenkapital 31. december 2019 (Shareholders' equity 31 December 2019)	20.000	30.359	12.252	249.474	11.532	323.617

Pengestrømsopgørelse

(Cash flow statement)

		Koncern (Group)	
		2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(Cash flow from operations)		
Resultat før skat	(Profit for the year before tax)	27.599	30.286
Regulering af ikke likvide poster	(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)	80.606	49.706
Kursregulering	(Exchange rate adjustment)	-983	-2.035
Hensatte forpligtelser	(Provisions)	-2.260	-2.662
		77.363	45.009
Driftskapital øget/nedbragt (-/+)	(Working capital increase/decrease (-/+))		
Omsætningsaktiver	(Current assets)	41.483	-27.538
Kortfristet gæld	(Short term liabilities)	-44.123	-10.686
		-2.640	-38.224
Betalte selskabsskatter	(Paid corporation tax)	-7.338	-9.362
		94.984	27.709
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(Cash flow from investments)		
Køb af anlægsaktiver	(Purchase of fixed assets)	-94.027	-63.953
Salg af anlægsaktiver	(Sales of fixed assets)	4.290	7.766
		-89.737	-56.187
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(Financed by long term loans)		
Afdrag på lån	(Repayments of the year)	-2.000	-8.000
Betalt udbytte	(Dividend paid)	0	-40.000
		-2.000	-48.000
Ændring i likvider, øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	3.247	-76.478
Likvider	(Net cash position)		
Likvider 01.01	(Cash position as at 01.01)	-59.983	16.495
Årets likvider øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	3.247	-76.478
Likvider 31.12	(Cash position as at 12.31)	-56.736	-59.983
Likvider 31/12	(Cash position as at 12.31)		
Likvide beholdninger	(Cash at bank and in hand)	-56.736	-59.983
Gæld til pengeinstitutter	(Bank debt)	0	-2.000
Kort del af langfristet gæld til pengeinstitutter	(Short-term bank debt)	0	2.000
		-56.736	-59.983



Colas S.A. fejrede gruppens 90 års jubilæum i 2019. Colas Danmark A/S blev dog først grundlagt et år senere, i 1930, og i Danmark fejrer Colas derfor sit 90 års jubilæum i 2020.

Colas S.A. celebrated the group's 90th anniversary in 2019. However, Colas Danmark A/S was founded a year later, in 1930, and we therefore celebrates our 90th anniversary in 2020.

NOTER

(NOTES)



Note 1 Koncern Segmentoplysninger

[Note 1 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]

	2019		2018	
	(000 DKK)	pct	(000 DKK)	pct
Danmark	782.285	73,0	855.737	73,0
Udland	289.010	27,0	316.645	27,0
I alt	<u>1.071.295</u>	<u>100,0</u>	<u>1.172.382</u>	<u>100,0</u>
Entreprenørarbejde	859.858	80,3	993.264	84,7
Produktion	211.437	19,7	179.118	15,3
I alt	<u>1.071.295</u>	<u>100,0</u>	<u>1.172.382</u>	<u>100,0</u>

Note 2 Personaleudgifter

[Note 2 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 14 i assoc. virksomheder

[Numbers of employees, of which pro rata 14 in assoc. companies]

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
	2019	2018	2019	2018
Lønninger og vederlag m.v.	249.802	274.567	209.976	224.626
Pensionsbidrag	19.296	20.205	19.296	19.801
Andre omkostninger til social sikring	10.622	11.284	1.035	1.419
	<u>279.720</u>	<u>306.056</u>	<u>230.307</u>	<u>245.846</u>
Medarbejdere	274.991	301.436	225.578	241.226
Bestyrelse og direktion	4.729	4.620	4.729	4.620
	<u>279.720</u>	<u>306.056</u>	<u>230.307</u>	<u>245.846</u>
Antal medarbejdere, heraf pro rata 14 i assoc. virksomheder	<u>517</u>	<u>539</u>	<u>423</u>	<u>456</u>

Note 3 Moderselskab Kapitalandele

(Note 3 Parent Company Participating interests)

	2019		2018	
	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 2019 (Costs as at 1 January 2019)	90.538	0	90.538	0
Kostpris 31. december 2019 (Costs as at 31 December 2019)	<u>90.538</u>	<u>0</u>	<u>90.538</u>	<u>0</u>
Værdiregulering 1. januar 2019 (Revaluation as at 1 January 2019)	-7.138	3.793	3.361	4.266
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-983	0	-3.535	0
Korrektion vedr. tidligere år (Net effect from adjustment prior year)	0	0	0	0
Overskudsandel efter skat (Profit share after tax)	20.367	0	27.877	0
Underskudsandel efter skat (Loss share after tax)	0	-763	0	-473
Udbytte (Dividend)	0	0	-34.841	0
Værdireguleringer 31. december 2019 (Revaluations as at 31 December 2019)	<u>12.246</u>	<u>3.030</u>	<u>-7.138</u>	<u>3.793</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 (Book value 31 December 2019)	<u>102.784</u>	<u>3.030</u>	<u>83.400</u>	<u>3.793</u>

Note 4 Honorar til revision

[Note 4 Audit fee]

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Samlet honorar, Mazars (Total fee, Mazars)	311	322	299	295
Øvrige revisionsfirmaer (Other auditors)	382	298	0	0
Andre erklæringer, Mazars (Other assurance engagements, Mazars)	15	15	15	15
Rådgivning, øvrige revisionsfirmaer (Advisory services, other auditors)	536	229	270	229
	<u>1.244</u>	<u>864</u>	<u>584</u>	<u>539</u>

Note 5 Finansielle indtægter/omkostninger

[Note 5 Financial income/costs]

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Renteindtægter (Interest income)	1.943	3.157	1.558	2.345
Valutakursgevinster (Exchange rate gains)	77	41	77	41
	<u>2.020</u>	<u>3.198</u>	<u>1.635</u>	<u>2.386</u>
Renteomkostninger (Interest costs)	-3.346	-3.479	-2.595	-2.371
Renteudgift til dattervirk. og assoc. virksomheder (Interest costs subsidiaries and assoc. Companies)	0	0	-179	-188
Valutakurstab (Exchange rate losses)	-97	-119	-97	-119
	<u>-3.443</u>	<u>-3.598</u>	<u>-2.871</u>	<u>-2.678</u>

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)	(Deferred tax)	(Per income statement)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2019 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2019)	5.100	-3.527	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	253	594	0
Kursregulering (Exchange rate adjustment)	-64	-594	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	6.075	992	6.248
Betalt skat (Paid tax)	-7.338	4.783	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2019 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2019)	<u>4.026</u>	<u>2.248</u>	<u>6.248</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)	(Deferred tax)	(Per income statement)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2019 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2019)	-979	-645	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	0	0	0
Øvrige reguleringer vedr. tidligere år (Other adjustments, previous years)	0	0	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	0	992	993
Betalt skat (Paid tax)	-980	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2019 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2019)	<u>-1.959</u>	<u>347</u>	<u>993</u>

Note 7 Resultatdisponering

(Note 7 Distribution of profit)

	2019	2018
	(000 DKK)	(000 DKK)
Overført resultat (Transferred to retained earnings)	-2.434	24.741
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserves subsidiaries)	12.252	0
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	11.532	0
	<u>21.350</u>	<u>24.741</u>

Note 8 Koncern Immaterielle anlægsaktiver

(Note 8 Group Intangible fixed assets)

	IT software (IT software) (000 DKK)	Goodwill (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2019 (Costs as at 1 January 2019)	2.983	13.375
Erhvervet ved tilkøb <i>Acquisition</i> <i>Disposals</i>	0	11.073
Kostpris 31. december 2019 (Costs as at 31 December 2019)	<u>2.983</u>	<u>24.448</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 (Amortisation as at 1 January 2019)	2.872	10.524
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	21	1.964
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 (Amortisation as at 31 December 2019)	<u>2.893</u>	<u>12.488</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 (Book value as at 31 December 2019)	<u>90</u>	<u>11.960</u>

Note 8 Moderselskab Immaterielle anlægsaktiver

(Note 8 Parent Company Intangible fixed assets)

	IT software (IT software) (000 DKK)	Goodwill (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2019 (Costs as at 1 January 2019)	2.983	13.375
Kostpris 31. december 2019 (Costs as at 31 December 2019)	<u>2.983</u>	<u>13.375</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 (Amortisation as at 1 January 2019)	2.872	10.524
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	21	1.425
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 (Amortisation as at 31 December 2019)	<u>2.893</u>	<u>11.949</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 (Book value as at 31 December 2019)	<u>90</u>	<u>1.426</u>

Note 9 Koncern Materielle anlægsaktiver

(Note 9 Group Tangible fixed assets)

	Substans, grunde og bygn. (Stone resources, land and buildings)	Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)	Inventar, materiel (Other equipment)	Leaset materiel (Leased operating equipment)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar 2019 (Costs as at 1 January 2019)	240.099	471.379	67.283	44.552
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-689	-702	-577	0
Tilgang til kostpris <i>Disposals change in group structure</i>	32.435	49.182	1.211	2.458
Afgang til kostpris (Disposals)	0	11.271	1.873	1.360
Kostpris 31. december 2019 (Costs as at 31 December 2019)	<u>271.845</u>	<u>508.588</u>	<u>66.044</u>	<u>45.650</u>
Opskrivning 1. januar 2019	21.637	9.629	115	0
<i>Disposals change in group structure</i> Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	0	8	0	0
Opskrivning 31. december 2019 (Revaluation as at 31 December 2019)	<u>21.637</u>	<u>9.621</u>	<u>115</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 (Depreciation as at 1 January 2019)	94.479	341.127	61.275	26.306
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-115	-424	-503	0
Årets afskrivninger (Impairment)	15.423	55.569	2.612	6.347
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	0	8.500	1.873	1.262
Afskrivninger 31. december 2019 (Depreciation as at 31 December 2019)	<u>109.787</u>	<u>387.772</u>	<u>61.511</u>	<u>31.391</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Book value of financial leased assets included above</i>	<u>183.695</u>	<u>130.437</u>	<u>4.648</u>	<u>14.259</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssige værdi 31. december 2019 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2019 is)	<u>162.059</u>	<u>120.817</u>	<u>4.533</u>	<u>14.259</u>

Note 9 Moderselskab Materielle anlægsaktiver

(Note 9 Parent Company Tangible fixed assets)

	Substans, grunde og bygn. (Stone resources, land and buildings) (000 DKK)	Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment) (000 DKK)	Inventar, materiel (Other equipment) (000 DKK)	Leaset materiel (Leased operating equipment) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2019 (Costs as at 1 January 2019)	201.970	422.530	36.348	44.552
Tilgang til kostpris (Reclassification)	5.915	7.462	0	2.458
Afgang til kostpris (Disposals)	0	9.120	2.136	1.360
Kostpris 31. december 2019 (Costs as at 31 December 2019)	<u>207.885</u>	<u>420.872</u>	<u>34.212</u>	<u>45.650</u>
Opskrivninger 1. januar 2019 (Revaluation as at 1 January 2019)	<u>21.538</u>	<u>8.776</u>	<u>115</u>	<u>0</u>
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	0	8	0	0
Opskrivninger 31. december 2019 (Revaluation as at 31 December 2019)	<u>21.538</u>	<u>8.768</u>	<u>115</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 (Depreciation as at 1 January 2019)	87.419	310.412	34.305	26.306
Årets afskrivninger (Reclassification)	6.987	34.587	704	6.347
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	<u>0</u>	<u>6.726</u>	<u>2.136</u>	<u>1.262</u>
Afskrivninger 31. december 2019 (Depreciation as at 31 December 2019)	<u>94.406</u>	<u>338.273</u>	<u>32.873</u>	<u>31.391</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 (Book value as at 31 December 2019)	<u>135.017</u>	<u>91.367</u>	<u>1.454</u>	<u>14.259</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2019 is)	<u>113.479</u>	<u>82.599</u>	<u>1.339</u>	<u>14.259</u>

Note 10 Arbejder for fremmed regning

(Note 10 Contract work in progress)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Salgsværdi af periodens produktion (Contract work in progress at sales value)	717.976	719.501	716.674	717.794
Acontofaktureringer (Invoiced on account)	673.732	678.912	673.732	678.912
Nettoværdi (Net value)	<u>44.244</u>	<u>40.589</u>	<u>42.942</u>	<u>38.882</u>
Der indregnes således i balancen (Which are recorded in the balance sheet)				
Arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	49.414	53.012	48.112	51.305
Forudbetalinger fra kunder (Prepayments from customers)	5.170	12.423	5.170	12.423
	<u>44.244</u>	<u>40.589</u>	<u>42.942</u>	<u>38.882</u>

Note 11 Ejerskab

(Note 11 Ownership)

Nærtstående parter

(Related parties)

Transaktioner med nærtstående parter.

(Transactions with related parties)

	Koncern (Group)	
	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Køb af ydelser (Purchase of services)	20.844	23.243
Salg af ydelser (Sale of services)	0	2.023
Køb af vare (Purchase of goods)	932	766

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 12 Koncern
Langfristede gældsforpligtelser

(Note 12 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)	6.448	8.382	0	14.830
I alt (Total)	<u>6.448</u>	<u>8.382</u>	<u>0</u>	<u>14.830</u>

Note 12 Moderselskab
Langfristede gældsforpligtelser

(Note 12 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)	6.448	8.382	0	14.830
I alt (Total)	<u>6.448</u>	<u>8.382</u>	<u>0</u>	<u>14.830</u>

Note 13 Koncern
Arbejdsgarantier

(Performance bonds)

	2019 (000 DKK)	2018 (000 DKK)
Moderselskab (Parent Company)	74.726	123.882
Dattervirksomheder (Subsidiaries)	33.695	33.030
Associerede virksomheder (Associated companies)	445	558
Koncern (Group)	<u>108.866</u>	<u>157.470</u>

Note 13 Koncern Eventualforpligtelser (fortsat)

(Note 13 Group Contingencies)

For virksomheden Malbikunarstöðin Hlaðbær Colas hf' periodiske overtræk er der stillet sikkerhed i aktiverne Gullhella 1 (ejendom), varelager samt debitorer for i alt 43,1 mio kr.

Det periodiske overtræk er pr. 31.12.2019 nul.

Samlede gældsforpligtelser i selskabets interessentskaber udgør pr. 31.12.2019 2,8 mio. kr., hvoraf 0 mio kr. er indregnet i balancen i moderselskabet og 1,4 mio. kr. i koncernen.

The subsidiary Malbikunarstöðin Hlaðbær Colas hf has provided security for the seasonal overdraft in the assets Gullhella 1 (real estate), stock and accounts receivables amounting 43,1 mill DKK.

The seasonal overdraft is zero as of 2019 12 31.

Total debt in partnerships owned by group amounts as at 2019 12 31 to 2.8 mill DKK, of which 0 mill DKK is recorded in the parent company's balance sheet and 1.4 mill DKK in the group's balance sheet.

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 sambeskattningen. 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 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 14 Anvendt regnskabspraksis

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

Koncernen har implementeret IFRS 16 om leasingkontrakter med tilbagevirkende kraft fra 1 januar 2019. Sammenligningstal er ikke korrigeret, som tilladt i henhold til overgangsbestemmelserne. Klassifikationer og justeringer, der følger af de nye leasingregler, indregnes derfor i åbningsbalancen pr. 1. januar 2019.

Ved anvendelse af IFRS 16 indregner koncernen leasingforpligtelser i forbindelse med leasingkontrakter, som tidligere var blevet klassificeret som operationelle leasingkontrakter i henhold til principperne i IAS 17 om leasingkontrakter. Disse forpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelsler, diskonteret med leasingtagers interne rente pr. 1. januar 2019. Diskonteringsrente, der er anvendt den 1. januar 2019, er mellem 1,46–2,94% afhængig af aktiv.

Implementeringen af IFRS 16 har medført, at koncernen har indregnet et leasingaktiv på 18.246 t.kr. og en leasingforpligtelse på 19.125 t.kr. pr. 1. januar 2019. Forskelsbeløb er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2019.

Bortset fra ovennævnte ændringer i kriterierne for indregning af leasing er den anvendte regnskabspraksis 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,

Note 14 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 group has adopted IFRS 16 Leases retrospectively from 1 January 2019, but has not restated comparatives for the 2018 reporting period, as permitted under the specific transition provisions in the standard. The reclassifications and the adjustments arising from the new leasing rules are therefore recognized in the opening balance sheet on 1 January 2019.

On adoption of IFRS 16, the group recognized lease liabilities in relation to leases which had previously been classified as 'operating leases' under the principles of IAS 17 Leases. These liabilities were measured at the present value of the remaining lease payments, discounted using the lessee's incremental borrowing rate as of 1 January 2019. The weighted average lessee's incremental borrowing rate applied to the lease liabilities on 1 January 2019 was 1,46 – 2,94% depended on the asset.

The implementation of IFRS 16 has resulted, in a recognized leasing asset of 18.246 t.kr. and a leasing obligation of 19.125 t.kr. at 1. January 2019. The difference is recognized in equity opening balance.

Other than the changes in leasing above, the accounting policies applied remain unchanged from previous years.

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

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, aktiebesiddelser, 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.

Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

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.

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.

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.

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

Positive forskelle (goodwill) mellem, på den ene side, anskaffelsessummen, 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 eventualforpligtelser indregnes som goodwill under "immaterielle aktiver".

Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen 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.

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 income 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.

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.

Immaterielle anlægsaktiver

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.

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.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, 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 kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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.

Intangible fixed assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The amortisation period of maximum 10 years for goodwill and goodwill on consolidation reflects, in the opinion of the management, the best estimate of the economic lives of acquired companies.

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 maintenance 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.

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.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. 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 anlægsaktiver 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 im-

materielle 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

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 Company 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, tools and equipment	3-5 years
Leased operating equipment	1-3 years

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 anskaffelsessummen og den indre værdi på anskaffelsestidspunktet, aktiveres under immaterielle anlægsaktiver.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og i associerede virksomheder 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.

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.

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.

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 produktionsomkostninger. 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 acontoafaktureringer samt hensættelser til forventet tab. Acontoafaktureringer ud over den udførte del føres under kortfristede gældsforpligtelser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sæd-

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value. Write downs are made to

vanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien. 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.

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 egenkapi-

talen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedtode 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 hovedsageligt 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.

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 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

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.

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 gennemsnitskurser 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.

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 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 recog-

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 leasingydelse, diskonteret med leasingtagers interne rente.

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 for-

nised 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

Rentals in connection with operating leases are recognised in the profit and loss account over the lease term. The liability during the non-revocable period is disclosed in the notes to the annual report.

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

pligtelser. 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.

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.

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.

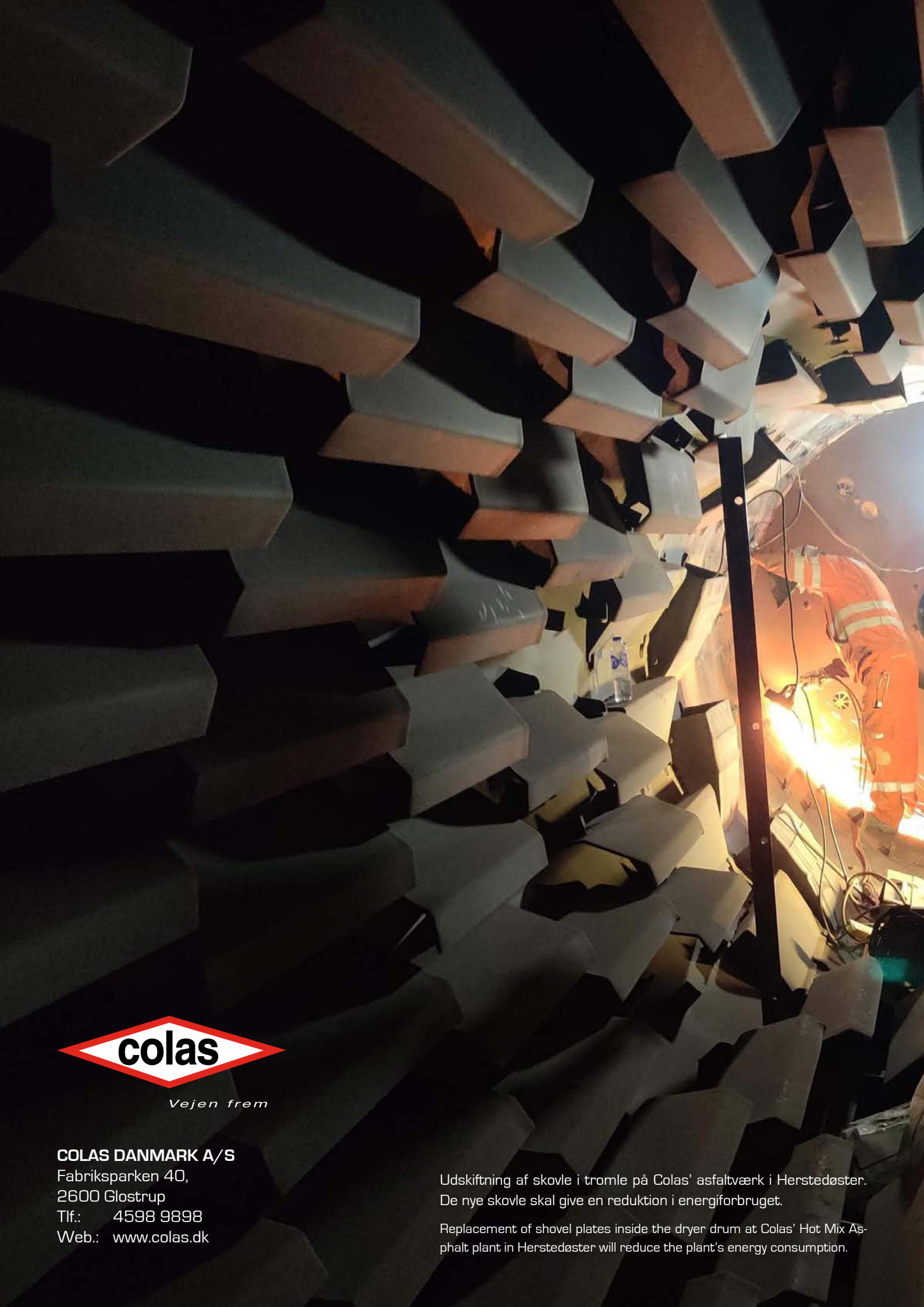
Cash-flow from financing activities

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.



Vejen frem

COLAS DANMARK A/S

Fabriksparken 40,

2600 Glostrup

Tlf.: 4598 9898

Web.: www.colas.dk

Udskiftning af skovle i tromle på Colas' asfaltværk i Herstedøster.
De nye skovle skal give en reduktion i energiforbruget.

Replacement of shovel plates inside the dryer drum at Colas' Hot Mix Asphalt plant in Herstedøster will reduce the plant's energy consumption.