

2023

Årsrapport
(Annual Report)



Colas Danmark A/S



Indhold (Table of content)

Indhold (Table of content)	1
Koncerndiagram (Group diagram)	2
Ledelsesberetning (Report).....	3
Ledespåtegning (Endorsement of the Board of Directors).....	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning (Independent auditor's report).....	11
Nøgletal (Key figures).....	18
Resultatopgørelse (Profit and loss account).....	20
Balance (Balance sheet)	21
Egenkapitalopgørelse (Statement of changes in shareholders' equity).....	25
Pengestrømsopgørelse (Cash flow statement).....	26
Noter (Notes)	28

Registreringsnr. (Registration No.)

CVR 10 24 64 15

Bestyrelse (Board of Directors)

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

Direktion (Board of Management)

Jan Johansen	Adm. direktør (Managing Director)
Niels Rask Jensen	Økonomidirektør (Finance Director)

Moderselskab (Parent company)

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

Største koncern, hvor selskabet indgår som datterselskab

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

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

Koncerndiagram (Group diagram)

Selskabet (Company)

Colas Danmark A/S

Fabriksparken 40
2600 Glostrup
Tlf.: 4598 9898
Web: www.colas.dk

Hjemsted (Domicile) Albertslund, Danmark (Albertslund, Denmark)
Aktiekapital (Share capital) 20 mio. DKK (20 MDKK)

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

Dattervirksomheder: (Subsidiaries)

Colas Ísland ehf.

100%

Hjemsted (Domicile)
Aktiekapital (Share capital)

Reykjavik, Island (Reykjavik, Iceland)
34,6 mio. ISK (34.6 MISK)

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

Colas - Freiberg Grusgrave A/S

100%

Hjemsted (Domicile)
Aktiekapital (Share capital)

Albertslund, Danmark (Albertslund, Denmark)
500 TDKK (500 TDKK)

Opgravning af sten, grus og sand (Extraction of stone, gravel and sand)

Colas Asfalt A/S

100%

Hjemsted (Domicile)
Aktiekapital (Share capital)

Køge, Danmark (Køge, Denmark)
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

Koncernens væsentligste aktiviteter

Colas Danmark A/S er en af de førende entreprenørvirksomheder i Danmark. Hovedaktiviteterne er anlæg, asfalt, sealing og råstoffer.

Baseret på vores erfaring og knowhow udfører vi anlægsprojekter i hele landet, lige fra motorvejsprojekter for Vejdirektoratet og vejprojekter for private kunder, til parkerings- og gårdprojekter, grund- og byggemodninger, forsyningsprojekter og andre infrastrukturprojekter.

Vores asfaltaktiviteter omfatter alle typer asfaltprojekter, herunder fræsning, udlægning af asfalt og vedligeholdelse. Vi servicerer desuden det danske og internationale marked med sealing af asfaltbelægninger i lufthavne, kommuner m.v.

Colas Danmark A/S' råstof- og industriafdeling har ansvar for indvinding af råstoffer i Colas' grusgrave og produktion af asfalt og bitumenemulsion, herunder genbrug af asfalt og udvikling af nye CO₂-besparende produkter og løsninger.

Det associerede selskab Dansk Overfladebelægning I/S1 udfører overfladebehandling af veje i Danmark og Norden.

Datterselskabet Colas Ísland hf.2 producerer og udlægger asfalt og udfører andre opgaver relateret til vejbygning og vejvedligehold.

Koncernens kunder er primært offentlige og semioffentlige organisationer, herunder stat og kommuner. Derudover servicerer Colas virksomheder, organisationer, grundejer- og ejerforeninger og privatpersoner. Opgaverne udføres hovedsageligt i hoved-, total- eller fagentreprise.

Datterselskabet Colas Asfalt A/S har ikke driftsaktiviteter.

Omsætning og årets resultat

Colas Danmark-koncernens omsætning udgør i 2023 på 1.394 mio. DKK (1.376 mio. DKK i 2022) med et resultat efter skat på 14,2 mio. DKK (-10,5 mio. DKK i 2022). Stigningen i omsætningen på ca. 1,3% skyldes primært højere aktivitetsniveau opnået gennem flere større opgaver. Fremgangen i

Report

The Group's Main Activities

Colas Danmark A/S is one of the leading road construction entrepreneurs in Denmark. The main activities are civil works, asphalt mixes, sealing and raw materials.

Based on our experience and knowhow we carry out civil works projects throughout the country, ranging from motorway projects for the Danish Road Directorate and road projects for private customers, to car parking and courtyard projects, land and land development, supply projects and other infrastructure projects.

Our asphalt activities comprise all types of asphalt projects, including milling, application of asphalt mixes and maintenance. Furthermore, we service the international market with sealing of asphalt surfaces in airports, municipalities etc.

Colas Danmark A/S' industry and raw materials department is responsible for the extraction of raw materials from Colas' gravel pits and production of asphalt and bitumen emulsions, including reclaiming of asphalt and development of new products and solutions involving

the reduction of CO₂.

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

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

The Group's customers are primarily public and semi-public organizations, including state and municipalities. Furthermore, Colas services companies, organizations, home owners' and owners' associations and private individuals. The works are performed mainly under contracts for works for complete or part construction or under turnkey contracts.

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

Turnover and Financial Result for the Year

In 2023, the Colas Danmark Group's turnover totals DKK 1,394 million (DKK 1,376 million in 2022) with a result after tax of DKK 14.2 million (DKK -10.5 million in 2022). The increase in turnover of approximately 1.3%

resultatet skyldes primært et mere stabilt niveau for energi- og råvareomkostninger.

Egenkapitalen i virksomhedens balance pr 31. december 2023 udgør 319,1 mio. DKK (305,2 mio. DKK i 2022).

Virksomhedens soliditetsgrad er 41,9% i 2023 mod 43,1% i 2022.

Årets resultat vurderes generelt set at være tilfredsstillende.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskab

Aktivitetsniveauet i Colas Danmark A/S har i regnskabsåret været på niveau med det forventede. I forhold til 2022 er omsætningen steget med 14,7%, især på grund af større statslige vedligeholdelses- og anlægsopgaver.

2023 blev i lighed med tidligere år præget af stærk priskonkurrence på asfaltmarkedet. De seneste års meget volatile energi- og råvareomkostninger har i

2023 været mere stabile, hvilket, sammen med indførelse af afdækning af indkøbspriser på energi og råvarer, har resulteret i en forbedring af resultatet.

I 2023 er der arbejdet med implementeringer af nye IT-systemer. Dette har medført øgede administrationsomkostninger i 2023 sammenholdt med 2022. Ligeledes ses en stigning i personaleudgifter som følge af dels almindelige lønstigninger, dels som følge af tilgang af medarbejdere til nye forretningsområder.

Driftsresultatet for Colas Danmark A/S er overordnet set, påvirket positivt af den forøgede aktivitet og de mindre udgifter til energi og råvarer.

Resultatet anses som tilfredsstillende.

Datterselskaber og associerede selskaber

I Island var aktivitetsniveauet mindre end i 2022, men i overensstemmelse med det forventede, primært som følge af færre enkeltopgaver i 2022.

Driftsresultatet for Island er tilfredsstillende. På trods af et udfordret marked lykkedes det at øge

is primarily attributable to higher activity level achieved through a greater number of large projects. The increase in the result is largely attributable to a more stable cost level for energy and raw materials.

The equity stated in the Company's balance sheet as at 31 December 2023 amounts to DKK 319.1 million (DKK 305.2 million in 2022).

The Company's solvency ratio is 41.9% in 2023 compared to 43.1% in 2022.

The result after tax for the year is in general regarded as being satisfactory.

Development in activities and economic considerations

Parent Company

The activity level of Colas Danmark A/S was at the expected level in the financial year. Compared to 2022 turnover has increased by 14.7%, especially attributable to larger maintenance and civil works projects.

2023 was as in prior years impacted by keen price competition on the asphalt market. The highly volatile energy and raw material prices experienced in recent

years were more stable in 2023, which together with implementation of hedging of purchase prices in respect of energy and raw materials, has resulted in an improved result.

In 2023 work on implantation of new IT systems was carried out. This has led to higher administration expenses in 2023 compared to 2022. Likewise an increase in staff costs is reflected partly as a result of general salary increases and partly attributable to additional staff for the new business areas.

The operating result of Colas Danmark A/S has from an overall perspective been positively affected by the increased activity and the reduced costs of energy and raw materials.

The result is considered to be satisfactory.

Subsidiaries and Associated Companies

In Iceland, the activity level was lower than in 2022, but in line with the expected level, primarily as a consequence of fewer single projects in 2022.

The operating result for Iceland is satisfactory.

aktivitetsniveauet i vores associerede selskab Dansk Overfladebelægning I/S i forhold til 2022. Resultatet for Dansk Overfladebelægning anses for værende tilfredsstillende.

Pr. 2. oktober 2023 blev alle aktier i det tidligere Freiberg Grusgrave A/S anskaffet. Selskabets navn er herefter Colas Freiberg Grusgrave A/S. Selskabets aktiviteter og resultat for perioden 3. oktober 2023 – 31. december 2023 er indregnet i årsregnskabet.

Colas Danmark A/S driver ikke aktiviteter gennem filialer i udlandet.

Forventninger til fremtiden

Folketinget i Danmark vedtog i 2021 en infrastrukturplan, og den nye SMV-regering har tilsluttet sig, at planen fastholdes, dog forventes det at ske i et langsommere tempo. Infrastrukturplanen lægger op til en historisk stor investering på 160 mia. DKK - inkl. en stor andel til anlæggelse af nye veje og cykelstier - frem til 2035. Planen forventes at få en positiv effekt for selskabets aktivitet fra 2024 og fremover.

Det danske marked forventes således stadig at være præget af hård priskonkurrence i 2024, især på grund af en forventet faldende efterspørgsel fra de kommunale bygherrer og private ejendomsudviklere.

Resultatmæssigt forventes en stigning i forhold til 2023 som følge af nye strategiske tiltag indenfor asfalt- og anlægsområdet samt øget aktivitet i grusgravssegmentet.

For det islandske marked forventes et aktivitetsniveau i 2024 som i 2023. Resultatet i Colas Ísland hf. forventes derfor at være på niveau med 2023.

På koncernniveau forventes et resultat efter skat for 2024 i intervallet 30-40 mio. DKK.

Særlige risici

Colas Gruppen er påvirket af de generelle samfundsforhold, herunder konjunktur- og renteutviklingen samt specifikke finanspolitiske samfundsforhold, som entreprenørbranchen historisk set har været følsom overfor.

In spite of a challenging market we succeeded in increasing the activity level of our associated company, Dansk Overfladebehandling I/S compared to 2022. The result of Dansk Overfladebehandling I/S is regarded as satisfactory.

On 2 October 2023 the entire share capital of the former Freiberg Grusgrave A/S was acquired. The company's name is subsequently Colas Freiberg Grusgrave A/S. The company's activities and result for the period 3 October – 31 December 2023 are included in the Annual Report.

Colas Danmark A/S does not operate any activities abroad through branches.

Future expectations

The Danish Parliament adopted in 2021 an infrastructure plan and the new SMV government has endorsed that the plan be maintained, however it is expected to be carried out at a slower pace. The infrastructure plan entails an historically large investment of DKK 160 billion, a big part of which relates to building new roads and bicycle paths in the period to 2035. This plan is expected to have a favourable impact on the Company's activity from 2024 and onwards. The Danish

market is thus expected to continue to be marked by severe price competition in 2024, especially due to an expected declining demand from the municipal contractors and private real estate developers.

From a result perspective, an increase is expected compared to 2023, as a consequence of new strategic initiatives regarding asphalt and civil works areas as well as increased activity within the gravel pits segment.

The market in Iceland is expected to be characterized by an activity level in 2024 as in 2023. The result of Colas Island hf is therefore expected to be at the level of 2023.

At a group level, a result after tax for 2024 in the range DKK 30 – 40 million is expected.

Specific risks

The Colas Group is impacted by the general social conditions, including general economic circumstances and interest rate developments as well as specific fiscal social affairs, which historically have been sensitive for entrepreneurs. The Company's customers are primarily public and semi-public authorities as well as entrepreneurs, for which reason the Company is exposed to the political willingness to grant funds for new civil works

Selskabets kunder er hovedsageligt offentlige og semioffentlige myndigheder samt entreprenører, hvorfor selskabet er eksponeret overfor den politiske vilje til at bevilge midler til nye anlæg og til vedligehold af infrastruktur.

En væsentlig del af produktionsomkostningerne er afhængig af olie- og energipriserne, ligesom den væsentligste råvare (bitumen), der bruges i asfaltproduktionen, prismæssigt afhænger af olieprisen og dollarkursen. Også i 2024 vil især olie- og gaspriserne blive risikoafdækket via hedging eller faste pris aftaler.

Finansielle risici

Colas Gruppen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er gruppens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Gruppens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Danmark

I Colas Danmark A/S faktureres i al væsentlighed i DKK, ligesom køb hos leverandører hovedsageligt

sker i DKK. Der er således ingen væsentlig direkte valutarisiko. Der er en indirekte valutarisiko, idet prisen på nogle af selskabets væsentligste råvarer, olie og bitumen afhænger af dollarkursen. Hvor det findes nødvendigt, foretages der sikring af disse transaktioner via hedging eller faste pris aftaler. Selskabets kunder kredittvurderes løbende, og risici afdækkes ved kreditforsikring.

Island

I Island importeres en væsentlig andel råvarer, som påvirkes af valutaudsving, og som afdækkes i nødvendigt omfang.

Risiko forbundet med tab på udestående fordringer vurderes afdækket i nødvendigt omfang.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Colas Danmark A/S har egen afdeling for håndtering af produktrecepter, herunder løbende afprøvning af kvalitetsniveauet i de enkelte asfaltblandinger samt i mindre omfang afprøvning af nye recepter.

Samfundsansvar

(Corporate Social Responsibility)

Colas Danmark A/S' overordnede værdigrundlag

and maintenance of the infrastructure.

A significant part of the production costs is dependent on energy and raw material prices, just as the most significant raw material (bitumen) used in asphalt production is from a price perspective dependent on the price of oil and the US dollar exchange rate. Again in 2024, oil and gas prices, in particular, will be covered by hedging or fixed price contracts.

Financial risks

The Colas Group is as a consequence of its operations, investments and financing exposed to changes in exchange rates and interest rates. It is the Group's policy not to actively engage in speculation in financial risks. The Group's financial management is thus focused solely on the management of financial risks already assumed by the Group.

Denmark

Colas Danmark A/S invoices in all material respects in DKK, just as invoices for purchases from suppliers are for the most part in DKK. There is therefore no significant direct exchange rate risk. There is an indirect exchange rate risk, as the price of some of the Company's most important raw materials, oil and bitumen, are dependent on the US dollar exchange rate. Where

deemed necessary these transactions are covered by hedging or fixed price contracts.

The Company's customers are assessed from a credit perspective on an ongoing basis and risks are covered through credit insurance.

Iceland

A significant part of raw materials is imported in Iceland and is therefore influenced by exchange rate fluctuations which are covered to the necessary extent. Risk of losses on unsettled accounts is considered to be covered to the necessary extent.

Research and development activities

Colas Danmark A/S has its own department for managing product recipes, including the ongoing testing of quality levels of the individual asphalt mixes as well as to a lesser extent testing of new recipes.

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".

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

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 innovative produkter og processer inden for infrastruktur.

Colas Gruppen anser det for en nødvendig og spændende udfordring at udvikle nye innovative produkter og metoder, som modsvarer de behov samfundet og kunderne efterspørger. Mange produkter og løsninger udvikles derfor også i samarbejde med vores kunder og samarbejdspartnere.

Colas Danmark A/S har særligt siden 2019 haft fokus på flere af FN's Verdensmål. Colas Gruppen har desuden introduceret et nyt globalt CSR-projekt "ACT & Commitment" for yderligere at strukturere og fremskynde arbejdet med CSR på tværs af orga-

nisationen. Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar kan læses i sin helhed i Colas' CSR-rapport 2023 på:

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

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

- Miljø og klima
- Miljø og biodiversitet i Colas' grusgrave
- Ansvarlig værdikæde
- Sundhed, sikkerhed og arbejdsmiljø
- Social ansvarlighed
- Etik, compliance og kommunikation.

Politik og mål for det underrepræsenterede køn

Diversitet i ledelsen er vigtig for Colas Danmark A/S. Ledelsens sammensætning skal afspejle samfundet for at sikre den bedst mulige konkurrenceevne, innovativ tænkning og i sidste ende ledelse

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 innovative products and processes within infrastructure.

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

The compulsory statement on social responsibility can be read in its entirety in the Colas CSR report 2023 to be found on:

<https://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
- Environment and biodiversity in Colas' gravel pits
- Responsible value chain
- Health, safety and working environment
- Social responsibility
- Ethics, compliance and communication

Policy and goals for the under-represented sex

Diversity within the management is important for Colas Danmark A/S. The composition of the management must reflect society in order to ensure the best possible competitiveness, innovative thought processes and ultimately management of the company and its financial performance.

During 2023 a new policy and goals to increase the share of the under-represented sex within both the Board of Directors and the other levels of management have been prepared. The overall objective for Colas Danmark A/S is a balance between the sexes in the Board of Directors and other levels of management defined as at least 25% females in 2027.

af virksomheden og økonomisk performance. Der er i 2023 udarbejdet ny politik og måltal for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i både bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer. Den

overordnede målsætning i Colas Danmark A/S er en kønsfordeling i bestyrelsen og øvrige ledelsesniveauer defineret som mindst 25% kvinder i 2027. Branchen er som helhed underrepræsenteret af

		2023	2024	2025	2026	2027
Bestyrelse	Samlet antal medlemmer	6				
	Underrepræsenteret køn i pct.	0				
	Måltal i pct.	25				
	Årstal for opfyldelse af måltal	2026				
Direktion	Samlet antal medlemmer	2				
	Underrepræsenteret køn i pct.	0				
	Måltal i pct.	25				
	Årstal for opfyldelse af måltal	2027				
Øvrig ledergruppe	Samlet antal medlemmer	12				
	Underrepræsenteret køn i pct.	25				
	Måltal i pct.	25				
	Årstal for opfyldelse af måltal	2027				

Politik for ligestilling, herunder det underrepræsenterede køn, i Colas kan læses i Colas' ligestillingspolitik, der kan findes på Colas hjemmeside: <https://www.colas.dk/om-colas/aarsrapport-og-csr/>.

		2023	2024	2025	2026	2027
Board of Directors	Total number of members	6				
	Under-represented sex as a percentage	0				
	Goal as a percentage	25				
	Year for achievement of goal	2026				
Board of Management	Total number of members	2				
	Under-represented sex as a percentage	0				
	Goal as a percentage	25				
	Year for achievement of goal	2027				
Other Management Groups	Total number of members	12				
	Under-represented sex as a percentage	25				
	Goal as a percentage	25				
	Year for achievement of goal	2027				

The equality policy, including the under-represented sex, in Colas can be read in Colas' Equality Policy to be found on Colas' website: <https://www.colas.dk/om-colas/aarsrapport-co-csr/>.

The branch in its entirety is under-represented by females and female managers, which is also reflected in Colas Danmark A/S' gender distribution. Colas Danmark A/S has experienced an increase in the number of females in salaried positions and will continue to

attempt to reduce the difference. In 2023 the distribution was 70% males and 30% females in salaried positions. In autumn 2023 a new Board of Management for Colas Danmark A/S was appointed. The former Board of Management comprised one male member

kvinder og kvindelige ledere, hvilket også afspejles i Colas Danmark A/S' medarbejdersammensætning. Colas Danmark A/S har oplevet en stigning i antallet af kvinder i funktionærstillinger og vil fortsat tilstræbe at mindske forskellen. I 2023 var fordelingen 70% mænd og 30% kvinder i funktionærstillinger. I efteråret 2023 tiltrådte en ny direktion i Colas Danmark A/S. Den tidligere direktion bestod af en mand og en kvinde. Den nye direktion, bestående af CEO og CFO, udgøres af to mænd. Colas Danmark A/S' ledergruppe består af 12 personer, heraf udgør kvinder 25%. Bestyrelsen udgøres af 6 personer heraf 2 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. I 2023 var andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen 0%.

Redegørelse for dataetik

Data har stigende betydning for, hvordan virksomheder, og derved også Colas Danmark A/S, driver sin forretning. Colas Danmark A/S er opmærksom

på de regler og den praksis, der gælder for behandling af data, herunder personoplysninger, ligesom der på gruppeniveau er antaget en DPO (dataskyttelsesrådgiver). Bortset fra Colas Danmark A/S' privatlivspolitikker har Colas Danmark A/S dog ikke en egentlig politik om dataetik. Begrundelsen herfor er, at Colas Danmark A/S, bortset fra Matomo Analytics, der erstattede Google Analytics i 2022, ikke anvender algoritmer til dataanalyse, kunstig intelligens eller automatiserede processer vedrørende individers rettigheder og muligheder, ligesom sådan anvendelse af data ikke er en integreret del af Colas Danmark A/S' forretningsstrategi og forretningsaktiviteter.

Colas Danmark A/S' redegørelse for dataetik findes på virksomhedens hjemmeside:

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

and one female member. The new Board of Management comprising CEO and CFO consists of two men. Colas Danmark A/S' management team comprises 12 persons, 25% of which are females. The Board of Directors comprises 6 members 2 of which are elected by the employees. In 2023 the share of the under-represented sex in the Board of Directors was 0%.

Statement on data ethics

Data has increasing importance for how companies and thus also Colas Danmark A/S operate. Colas Danmark A/S is aware of the regulations and practices that govern the treatment of data, including personal data and has as well appointed a DPO (Data Protection Officer) at group level. With the exception of Colas

Danmark A/S' privacy policies Colas Danmark A/S does not, however, have a specific policy regarding data ethics. The rationale for this is that Colas Danmark A/S, with the exception of Matomo Analytics, which replaced Google Analytics in 2022, does not use algorithms for data analytical purposes, artificial intelligence or automated processes in respect of the rights and possibilities of individuals, just as use of data is not an integrated part of Colas Danmark A/S' business strategy and business activities.

Colas Danmark A/S' statement on Data Ethics can be found on Colas' website:

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Colas Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by the Management

The Board of Directors has of today considered and adopted the Annual Report of Colas Danmark A/S for 2023.

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 2023 and the result for the year of the Group's and Parent Company's activities and the consolidated cash flows for 2023.

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.

Glostrup 16.02.2024

Direktion: (Board of Management)

Jan Johansen
Adm. direktør (Managing Director)

Niels Rask Jensen
Økonomidirektør (Finance Director)

Bestyrelse: (Board of Directors)

Thierry Didier Le Roch
Formand (Chairman)

Aurélien Courson
Næstformand (Vice-Chairman)

Benoît Clément de Givry

Hans Oluf Krog

Nils-Erik Strube

Claus Thorup

Godkendt på selskabets
generalforsamling den 16.02.2024
(Adopted by the General Meeting on)

Dirigent (Chairman of the 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar

for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller

Independent Auditor's Reports

To the shareholder of Colas Danmark A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Colas Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, 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 2023 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in

the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to

fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our

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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tids-

mæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vor konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review. Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

København (Copenhagen)
16.02.2024

MAZARS
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR 31 06 17 41

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







ANLÆG

CIVIL WORKS

Hovedtal

(Key figures)

Koncern (Group)	2023 (000 kr)	2022 (000 kr)	2021 (000 kr)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	1.394.296	1.375.811	1.198.233	1.220.491	1.071.295
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	16.750	-15.624	-9.700	59.437	27.620
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	-9.379	-6.002	-3.183	-2.784	-1.424
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	14.226	-10.460	-3.074	46.501	21.350
Aktiver i alt (Total assets)	761.159	707.547	733.528	672.233	591.301
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	35.133	46.593	86.609	120.578	85.412
Heraf leasede materielle anlægsaktiver (Of which Leased tangible fixed assets)	21.350	27.788	46.305	40.842	0
Egenkapital (Shareholders' equity)	319.143	305.206	318.597	348.222	323.617
Gennemsnitligt antal beskæftigede (Average number of employees)	532	508	524	521	517

Nøgletal

(Key ratios)

Koncern (Group)	2023 (000 kr)	2022 (000 kr)	2021 (000 kr)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)
Bruttomargin (Gross profit ratio)	7,5%	4,0%	4,6%	9,2%	6,1%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	41,9%	43,1%	43,4%	51,8%	48,4%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	4,6%	-3,4%	-0,9%	13,8%	7,9%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	1,2%	-1,1%	-0,8%	4,9%	2,0%

Forklaring af nøgletal

(Explanation of key ratios)

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

Hovedtal

(Key figures)

Moderselskab (Parent Company)	2023 (000 kr)	2022 (000 kr)	2021 (000 kr)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	1.049.189	914.399	809.223	923.605	788.075
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	10.411	-53.488	-63.905	28.042	2.716
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	-3.320	25.498	40.229	22.745	18.371
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	14.226	-10.460	-3.074	46.501	21.350
Aktiver i alt (Total assets)	652.413	628.072	632.542	579.250	554.153
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	19.171	33.376	77.944	83.466	15.835
Heraf leasede materielle anlægsaktiver (Of which Leased tangible fixed assets)	9.285	22.937	39.360	15.897	0
Egenkapital (Shareholders' equity)	319.143	305.206	318.597	348.222	323.617
Gennemsnitligt antal beskæftigede (Average number of employees)	423	397	417	424	423

Nøgletal

(Key ratios)

Moderselskab (Parent Company)	2023 (000 kr)	2022 (000 kr)	2021 (000 kr)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)
Bruttomargin (Gross profit ratio)	7,5%	0,0%	-1,7%	7,6%	3,2%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	48,9%	48,6%	50,4%	60,1%	51,5%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	4,6%	-3,4%	-0,9%	13,8%	7,9%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	1,0%	-5,8%	-7,9%	3,0%	-1,1%

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)	
		2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Nettoomsætning (Net turnover)	1	1.394.296	1.375.811	1.049.189	914.399
Produktionsomkostninger (Cost of sales)	2	1.290.297	1.320.900	970.072	914.428
Bruttoresultat (Gross profit)		103.999	54.911	79.117	-29
Distributionsomkostninger (Distribution costs)	2	3.035	1.223	2.671	864
Administrationsomkostninger (Administrative costs)	2	84.214	69.312	66.035	52.595
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)		16.750	-15.624	10.411	-53.488
Andre driftsindtægter (Other operating income)		10.985	5.912	10.312	5.159
Resultat før finansielle poster (Income before financial items)		27.735	-9.712	20.723	-48.329
Resultat efter skat i dattervirksomheder (Income after tax from subsidiaries)	3	0	0	3.784	28.914
Resultat i associerede virksomheder (Income from associated companies)	3	0	0	1.024	858
Finansielle indtægter (Financial income)	4	2.413	1.711	1.088	781
Finansielle omkostninger (Financial costs)	4	11.792	7.713	9.216	5.055
Resultat før skat (Net income before tax)		18.356	-15.714	17.403	-22.831
Skat af årets resultat (Tax of income for the year)	5	4.130	-5.254	3.177	-12.371
Årets resultat (Profit for the year)	6	14.226	-10.460	14.226	-10.460

Balance pr. 31. december - aktiver

(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Anlægsaktiver (Fixed assets)					
Immaterielle anlægsaktiver (Intangible fixed assets)	7				
IT Software (IT Software)		4	25	4	25
Goodwill (Goodwill)		5.200	6.204	0	0
Rettigheder (Rights)		40.690	0	0	0
		<u>45.894</u>	<u>6.229</u>	<u>4</u>	<u>25</u>
Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)	8				
Substans, grunde og bygninger (Stone resources, land and buildings)		194.178	182.502	137.914	143.102
Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)		111.880	116.735	78.493	89.124
Inventar og driftsmateriel (Fixtures and other equipment)		1.154	2.015	670	802
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for anlægsaktiver (Plant/equipment under construction and prepayment on plant and equipment)		125	0	0	0
Leaset materiel (Leased operating equipment)		114.607	88.698	44.808	54.523
		<u>421.945</u>	<u>389.950</u>	<u>261.885</u>	<u>287.551</u>
Finansielle anlægsaktiver (Financial fixed assets)					
Kapitalandele i dattervirksomheder (Investment in subsidiaries)	3	0	0	170.719	122.146
Kapitalandele i associerede virksomheder (Investment in associated companies)	3	0	0	3.897	3.873
Deposita (Deposits)	9	1.006	976	1.006	976
		<u>1.006</u>	<u>976</u>	<u>175.622</u>	<u>126.995</u>
Anlægsaktiver i alt (Total fixed assets)		<u>468.845</u>	<u>397.155</u>	<u>437.511</u>	<u>414.571</u>

Balance pr. 31. december - aktiver

(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Omsætningsaktiver (Current assets)					
Varebeholdninger (Stocks)					
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and consumables)		87.116	66.396	40.783	44.497
		<u>87.116</u>	<u>66.396</u>	<u>40.783</u>	<u>44.497</u>
Tilgodehavender (Debtors)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (Trade debtors)		140.364	147.560	121.342	135.543
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	10	12.697	6.941	12.697	6.016
Tilgodehavende hos moderselskab (Receivables from parent company)		62	526	51	529
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (Receivables from group companies)		764	1.363	17.759	1.458
Tilgodehavender hos associerede virksomheder (Receivables from associated companies)		49	59	38	59
Udskudt skatteaktiv (Deferred tax asset)	5	19.977	23.154	19.977	23.154
Andre tilgodehavender (Other receivable)		1.841	95	0	0
Periodeafgrænsningsposter (Prepayments)	11	4.421	2.457	2.255	2.245
		<u>180.175</u>	<u>182.155</u>	<u>174.119</u>	<u>169.004</u>
Likvide beholdninger (Cash at bank and in hand)		25.023	61.841	0	0
Omsætningsaktiver i alt (Total current assets)		<u>292.314</u>	<u>310.392</u>	<u>214.902</u>	<u>213.501</u>
Aktiver i alt (Total Assets)		<u>761.159</u>	<u>707.547</u>	<u>652.413</u>	<u>628.072</u>

Balance pr. 31. december - passiver

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

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Egenkapital (Shareholders' equity)					
Selskabskapital (Share capital)	12	20.000	20.000	20.000	20.000
Opskrivningshenlæggelser (Revaluation reserves)		22.575	26.460	22.575	26.460
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserve, subsidiaries)		0	0	29.802	32.455
Sikringsinstrumenter (Financial instruments reserve)		-1.228	0	-1.228	0
Foreslået udbytte (Proposed dividend)		15.000	0	15.000	0
Overført resultat (Retained earnings)		262.796	258.746	232.994	226.291
Egenkapital i alt (Total shareholders' equity)		319.143	305.206	319.143	305.206
Hensatte forpligtelser (Provisions)					
Garantiforpligtelser for entrepriser m.v. (Guarantees for work completed etc.)		14.061	15.440	13.836	8.976
Udskudt skat (Deferred tax)	5	14.123	3.340	0	0
Andre hensættelser (Other provisions)		8.063	13.312	8.063	13.312
		36.247	32.092	21.899	22.288
Langfristede gældsforpligtelser (Long term liabilities)					
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	13	81.639	65.190	29.267	36.915
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	13	2.690	5.112	0	0
		84.329	70.302	29.267	36.915

Balance pr. 31. december - passiver

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

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Kortfristede gældsforpligtelser (Short term liabilities)					
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	13	32.393	25.188	16.507	18.207
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)		59.763	130.071	57.289	127.617
Leverandører af varer og tjenesteydelser (Trade payables)		80.081	61.189	55.897	29.442
Gæld til tilknyttede virksomheder (Current account associated companies)		317	476	20.921	20.155
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	10	11.877	9.738	11.877	9.738
Gæld til moderselskab (Current account parent company)		57.517	5.846	57.517	5.846
Selskabsskat (Corporation tax payable)	5	1.619	7.133	0	0
Periodeafgrænsningsposter (Deferred income and accruals)	14	40	19	40	19
Anden gæld (Other creditors)		77.834	60.287	62.056	52.639
		<u>321.440</u>	<u>299.947</u>	<u>282.104</u>	<u>263.663</u>
Gældsforpligtelser i alt (Total long and short term liab.)		405.769	370.249	311.371	300.578
Passiver i alt (Total equity and liab.)		761.159	707.547	652.413	628.072
	15		Eventualforpligtelser (Contingencies)		
	16		Honorar til revision (Audit fee)		
	17		Nærtstående parter (Related parties)		
	18		Regnskabspraksis (Accounting policies)		

Egenkapitalopgørelse

(Statement of changes in shareholders' equity)

Koncern (Group)	Selskabs- kapital	Opskrivnings- henlæggelse	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
	(Share capital)	(Revaluation reserves)	(Financial instruments reserve)	(Retained earnings)	(Proposed dividend)	(Total)	
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	
Egenkapital 1. januar (Shareholders' equity 1. January)	20.000	26.460	0	258.746	0	305.206	
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	0	0	0	0	
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	0	939	0	939	
Sikringsinstrumenter (Financial instruments reserve)	0	0	-1.228	0	0	-1.228	
Realiseret opskrivningshenlæggelse <i>Revaluation on disposed assets</i>	0	-3.885	0	3.885	0	0	
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	0	14.226	0	14.226	
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	0	0	-15.000	15.000	0	
Egenkapital 31. december (Shareholders' equity 31 December)	20.000	22.575	-1.228	262.796	15.000	319.143	
Moderselskab (Parent Company)	Selskabs- kapital	Opskrivnings- henlæggelse	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	(Share capital)	(Revaluation reserves)	(Revaluation reserves subsidiaries)	(Financial instruments reserve)	(Retained earnings)	(Proposed dividend)	(Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Egenkapital 1. januar (Shareholders' equity 1. January)	20.000	26.460	32.455	0	226.291	0	305.206
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	-8.400	0	8.400	0	0
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	939	0	0	0	939
Sikringsinstrumenter (Financial instruments reserve)	0	0	0	-1.228	0	0	-1.228
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserves subsidiaries)	0	0	0	0	0	0	0
Realiseret opskrivningshenlæggelse (Revaluation on disposed assets)	0	-3.885	0	0	3.885	0	0
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	4.808	0	9.418	0	14.226
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	0	0	0	-15.000	15.000	0
Egenkapital 31. december (Shareholders' equity 31 December)	20.000	22.575	29.802	-1.228	232.994	15.000	319.143

Pengestrømsopgørelse

(Cash flow statement)

		Koncern (Group)	
		2023	2022
		(000 DKK)	(000 DKK)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(Cash flow from operations)		
Resultat før skat	(Profit for the year before tax)	18.356	-15.714
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)	50.754	55.994
Kursregulering	(Exchange rate adjustment)	939	-2.931
Hensatte forpligtelser	(Provisions)	-6.628	6.786
		<u>45.065</u>	<u>59.849</u>
Driftskapital øget/nedbragt (-/+)	(Working capital increase/decrease (-/+))		
Finansielle anlægsaktiver	(Financial fixed assets)	-30	83
Omsætningsaktiver	(Current assets)	-21.917	31.598
Kortfristet gæld	(Short term liabilities)	37.632	-30.589
		<u>15.685</u>	<u>1.092</u>
Betalte selskabsskatter	(Paid corporation tax)	-5.600	-9.239
		<u>73.506</u>	<u>35.988</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(Cash flow from investments)		
Køb af anlægsaktiver	(Purchase of fixed assets)	-86.383	-46.593
Heraf leasede materielle anlægsaktiver	(Of which Leased tangible fixed assets)	21.350	27.788
Salg af anlægsaktiver	(Sales of fixed assets)	17.207	6.525
		<u>-47.826</u>	<u>-12.280</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(Financed by long term loans)		
Afdrag på leasinggæld	(Repayments of lease liabilities)	-38.523	-21.965
Optagelse af lån	(New loans)	51.250	0
Afdrag på lån	(Repayments of the year)	-2.495	-2.655
Betalt udbytte	(Dividend paid)	0	0
		<u>10.232</u>	<u>-24.620</u>
Ændring i likvider, øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	<u>35.912</u>	<u>-912</u>
Likvider	(Net cash position)		
Likvider 01.01	(Cash position as at 01.01)	-73.342	-72.430
Årets likvider øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	35.912	-912
Likvider 31.12	(Cash position as at 12.31)	<u>-37.430</u>	<u>-73.342</u>
Likvider 31/12	(Cash position as at 12.31)		
Likvide beholdninger	(Cash at bank and in hand)	25.023	61.841
Gæld til pengeinstitutter	(Bank debt)	-2.690	-5.112
Kort del af langfristet gæld til pengeinstitutter	(Short-term bank debt)	-59.763	-130.071
		<u>-37.430</u>	<u>-73.342</u>



ASFALT

ASPHALT

NOTE 1 & 2

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)

	2023		2022	
	(000 DKK)	pct	(000 DKK)	pct
Danmark (Denmark)	1.041.388	74,7	903.464	65,7
Udland (Abroad)	352.908	25,3	472.347	34,3
I alt (Total)	<u>1.394.296</u>	<u>100,0</u>	<u>1.375.811</u>	<u>100,0</u>
Entreprenørarbejde (Construction)	1.080.714	77,5	1.073.818	78,0
Produktion (Manufacturing)	313.582	22,5	301.993	22,0
I alt (Total)	<u>1.394.296</u>	<u>100,0</u>	<u>1.375.811</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 13 i assoc. virksomheder

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

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
	2023	2022	2023	2022
Lønninger og vederlag m.v.	312.653	280.855	248.651	226.531
Pensionsbidrag	31.308	27.787	23.006	20.901
Andre omkostninger til social sikring	6.752	6.784	1.395	1.035
	<u>350.713</u>	<u>315.426</u>	<u>273.052</u>	<u>248.467</u>
Medarbejdere	340.930	310.583	263.269	243.624
Bestyrelse og direktion	9.783	4.843	9.783	4.843
	<u>350.713</u>	<u>315.426</u>	<u>273.052</u>	<u>248.467</u>
Antal medarbejdere, heraf pro rata 13 i assoc. virksomheder	<u>532</u>	<u>508</u>	<u>423</u>	<u>397</u>

NOTE 3 & 4

Note 3 Moderselskab Kapitalandele

(Note 3 Parent Company Participating interests)

	2023		2022	
	Datter- virksomheder (Subsidiaries)	Associerede virksomheder (Associated Companies)	Datter- virksomheder (Subsidiaries)	Associerede virksomheder (Associated Companies)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	90.538	0	90.538	0
Tilgang til kostpris (Purchases)	51.250	0	0	0
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>141.788</u>	<u>0</u>	<u>90.538</u>	<u>0</u>
Værdiregulering 1. januar (Revaluation as at 1 January)	31.608	3.873	42.265	4.015
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	939	0	-2.931	0
Overskudsandel efter skat (Profit share after tax)	3.784	1.024	28.914	858
Udbytte (Dividend)	-7.400	-1.000	-36.640	-1.000
Værdireguleringer 31. december (Revaluations as at 31 December)	<u>28.931</u>	<u>3.897</u>	<u>31.608</u>	<u>3.873</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value 31 December)	<u>170.719</u>	<u>3.897</u>	<u>122.146</u>	<u>3.873</u>

Note 4 Finansielle indtægter/omkostninger

(Note 4 Financial income/costs)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Renteindtægter (Interest income)	2.318	1.619	819	689
Renteindt. fra dattervirk. og assoc. virksomheder (Interest income subsidiaries and assoc. Companies)	0	0	174	0
Valutakursgevinster (Exchange rate gains)	95	92	95	92
	<u>2.413</u>	<u>1.711</u>	<u>1.088</u>	<u>781</u>
Renteomkostninger (Interest costs)	-10.879	-7.500	-7.343	-4.471
Renteudgift til moderselskab (Interest costs parent Company)	-681	0	-681	0
Renteudgift til dattervirk. og assoc. virksomheder (Interest costs subsidiaries and assoc. Companies)	0	0	-960	-371
Valutakurstab (Exchange rate losses)	-232	-213	-232	-213
	<u>-11.792</u>	<u>-7.713</u>	<u>-9.216</u>	<u>-5.055</u>

NOTE 5 & 6

Note 5 Koncern Selskabsskat og udskudt skat

(Note 5 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 (Corporation and deferred tax as at 1 January)	7.133	-19.814	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	-1.619	11.179	-231
Kursregulering (Exchange rate adjustment)	86	40	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	1.619	2.742	4.361
Betalt skat (Paid tax)	-5.600	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december (Corporation and deferred tax as at 31 December)	<u>1.619</u>	<u>-5.853</u>	<u>4.130</u>
Heraf indregnet under aktiver (Of which recognized under assets)	0	19.977	
Heraf indregnet under passiver (Of which recognized under liabilities)	1.619	14.123	

Note 5 Moderselskab Selskabsskat og udskudt skat

(Note 5 Parent Company Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	(Corporation tax payable)	skat (Deferred tax)	(Per income statement)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar (Corporation and deferred tax as at 1 January)	0	-23.154	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	0	-231	-231
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	0	3.408	3.408
Betalt skat (Paid tax)	0	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december (Corporation and deferred tax as at 31 December)	<u>0</u>	<u>-19.977</u>	<u>3.177</u>

Koncernen har pr. 31. december 2023 indregnet skatteaktiv på i alt 19.977 t.DKK. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud. Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2026 vurderet det sandsynligt at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud kan udnyttes.

The Group has recognised as at 31 December 2023 a tax asset totalling TDKK 19.977. The tax asset comprises tax losses carried forward. The management has on the basis of the budgets for the period to 2026 assessed it to be probable that future taxable income will arise in which the tax losses can be utilised.

Note 6 Resultatdisponering

(Note 6 Distribution of profit)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Overført resultat (Transferred to retained earnings)	-774	-10.460	-5.582	-40.232
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metod (Revaluation reserves subsidiaries)	0	0	4.808	29.772
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	15.000	0	15.000	0
	<u>14.226</u>	<u>-10.460</u>	<u>14.226</u>	<u>-10.460</u>

NOTE 7

Note 7 Koncern immaterielle anlægsaktiver

(Note 7 Group intangible fixed assets)

	IT software (IT software) (000 DKK)	Goodwill (Goodwill) (000 DKK)	Rettigheder (Rights) (000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	2.983	24.024	0
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	129	0
Erhvervet ved tilkøb Acquisition	0	0	40.690
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>2.983</u>	<u>24.153</u>	<u>40.690</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Amortisation as at 1 January)	2.958	17.820	0
Valutakursreguleringer Exchange rate adjustment	0	54	0
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	21	1.079	0
Reklassifikation (Reclassification)	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december (Amortisation as at 31 December)	<u>2.979</u>	<u>18.953</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>4</u>	<u>5.200</u>	<u>40.690</u>

Note 7 Moderselskab immaterielle anlægsaktiver

(Note 7 Parent Company intangible fixed assets)

	IT software (IT software) (000 DKK)	Goodwill (Goodwill) (000 DKK)	Rettigheder (Rights) (000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	2.983	13.375	0
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>2.983</u>	<u>13.375</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Amortisation as at 1 January)	2.958	13.375	0
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	21	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december (Amortisation as at 31 December)	<u>2.979</u>	<u>13.375</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>0</u>



SEALING

SEALING

Note 8 Koncern materielle anlægsaktiver

(Note 8 Group tangible fixed assets)

	Substans, grunde og bygn. (Stone resources, land and buildings)	Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)	Inventar, materiel (Other equipment)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	280.033	503.743	47.661
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	693	842	317
Tilgang til kostpris (Purchases)	9.288	4.370	0
Erhvervet ved tilkøb (Acquisition)	17.651	20.500	0
Reklassifikation (Reclassification)	0	-708	708
Afgang til kostpris (Disposals)	6.508	21.016	1.117
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>301.157</u>	<u>507.731</u>	<u>47.569</u>
Opskrivning 1. januar (Disposals change in group structure)	20.539	6.860	80
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	2.668	1.217	0
Opskrivning 31. december (Revaluation as at 31 December)	<u>17.871</u>	<u>5.643</u>	<u>80</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	118.070	393.868	45.726
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	224	530	302
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	9.648	16.887	1.668
Reklassifikation (Reclassification)	0	176	-176
Erhvervet ved tilkøb (Acquisition)	0	12.221	0
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	3.092	22.188	1.025
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	<u>124.850</u>	<u>401.494</u>	<u>46.495</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>194.178</u>	<u>111.880</u>	<u>1.154</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	<u>176.307</u>	<u>106.237</u>	<u>1.074</u>

Note 8 Koncern materielle anlægsaktiver

(Note 8 Group tangible fixed assets)

	Forudbet/anlæg under udførelse	Leaset materiel
	(Prepay., plant, equipm. under construction)	(Leased operating equipment)
	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	0	155.809
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	0	590
Tilgang til kostpris (Purchases)	125	21.350
Erhvervet ved tilkøb (Acquisition)	0	39.085
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>125</u>	<u>216.834</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	0	67.111
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	0	181
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	0	28.664
Erhvervet ved tilkøb (Acquisition)	0	6.271
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	<u>0</u>	<u>102.227</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>125</u>	<u>114.607</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	<u>125</u>	<u>114.607</u>

Note 8 Moderselskab materielle anlægsaktiver

(Note 8 Parent Company tangible fixed assets)

	Substans, grunde og bygn. <small>(Stone resources, land and buildings)</small>	Produktionsanlæg og maskiner <small>(Plant and equipment)</small>	Inventar, materiel <small>(Other equipment)</small>
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	221.378	425.168	21.440
Tilgang til kostpris (Purchases)	8.526	1.360	0
Afgang til kostpris (Disposals)	6.508	20.176	0
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>223.396</u>	<u>406.352</u>	<u>21.440</u>
Opskrivninger 1. januar (Revaluation as at 1 January)	20.440	6.009	80
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	2.668	1.217	0
Opskrivninger 31. december (Revaluation as at 31 December)	<u>17.772</u>	<u>4.792</u>	<u>80</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	98.716	342.053	20.718
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	7.631	11.990	132
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	3.092	21.393	0
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	<u>103.255</u>	<u>332.650</u>	<u>20.850</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>137.913</u>	<u>78.494</u>	<u>670</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssige værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	<u>120.141</u>	<u>73.702</u>	<u>590</u>

Note 8 Moderselskab materielle anlægsaktiver

(Note 8 Parent Company tangible fixed assets)

	Forudbet/anlæg under udførelse	Leaset materiel
	(Prepay., plant, equipm. under construction) (000 DKK)	(Leased operating equipment) (000 DKK)
Kostpris 1. januar (Costs as at 1 January)	0	106.613
Tilgang til kostpris (Purchases)	0	9.285
Afgang til kostpris (Disposals)	0	0
Kostpris 31. december (Costs as at 31 December)	<u>0</u>	<u>115.898</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar (Depreciation as at 1 January)	0	52.090
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	0	19.000
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	0	0
Afskrivninger 31. december (Depreciation as at 31 December)	<u>0</u>	<u>71.090</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december (Book value as at 31 December)	<u>0</u>	<u>44.808</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december (Without the value of revaluations the book value as at 31 December is)	<u>0</u>	<u>44.808</u>

NOTE 9, 10, 11 & 12

Note 9 Deposita

(Note 9 (Deposits))

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	2023	2022	2023	2022
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Deposita 1 Januar (Deposits as at 1 January)	976	1.059	976	1.059
Tilgang (Addition)	30	0	30	0
Afgang (disposals)	0	83	0	83
Deposita 31. december (Deposits as at 31 December)	<u>1.006</u>	<u>976</u>	<u>1.006</u>	<u>976</u>

Note 10 Arbejder for fremmed regning

(Note 10 Contract work in progress)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	2023	2022	2023	2022
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Salgsværdi af periodens produktion (Contract work in progress at sales value)	861.164	814.938	861.164	814.013
Acontofaktureringer (Invoiced on account)	860.344	817.735	860.344	817.735
Nettoværdi (Net value)	<u>820</u>	<u>-2.797</u>	<u>820</u>	<u>-3.722</u>
Der indregnes således i balancen: (Which are recorded in the balance sheet)				
Arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	12.697	6.941	12.697	6.016
Forudbetalinger fra kunder (Prepayments from customers)	11.877	9.738	11.877	9.738
Nettoværdi (Net value)	<u>820</u>	<u>-2.797</u>	<u>820</u>	<u>-3.722</u>

Note 11 Periodeafgrænsningsposter

(Note 11 Prepayments)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	2023	2022	2023	2022
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Leasing samt husleje (Lease and rent)	1.503	1.230	1.503	1.230
Øvrige (Others)	2.918	1.227	752	1.015
I alt (Total)	<u>4.421</u>	<u>2.457</u>	<u>2.255</u>	<u>2.245</u>

Note 12 Ejerskab

(Note 12 Ownership)

Moderselskab Aktiekapital/ejerforhold

(Parent company - Share capital/ownership)

Selskabets selskabskapital er kr. 20.000.000,00, fordelt i aktier på kr. 100,00, eller multipla heraf.

(The Company's share capital is DKK 20,000,000, divided into shares of DKK 100.00 or multiples thereof)

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 13, 14 & 15

Note 13 Koncern

Langfristede gældsforpligtelser

(Note 13 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)	32.393	81.639	0	114.032
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	2.483	2.690	0	5.173
I alt (Total)	<u>34.876</u>	<u>84.329</u>	<u>0</u>	<u>119.205</u>

Note 13 Moderselskab

Langfristede gældsforpligtelser

(Note 13 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)	16.507	29.267	0	45.774
I alt (Total)	<u>16.507</u>	<u>29.267</u>	<u>0</u>	<u>45.774</u>

Note 14 Periodeafgrænsningsposter

(Note 14 Deferred income and accruals)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Forsikringspræmier (Insurance premiums)	40	19	40	19
I alt (Total)	<u>40</u>	<u>19</u>	<u>40</u>	<u>19</u>

Note 15 Arbejdsgarantier

(Note 15 Performance bonds)

	2023 (000 DKK)	2022 (000 DKK)
Moderselskab (Parent Company)	82.391	65.725
Dattervirksomheder (Subsidiaries)	30.287	36.801
Associerede virksomheder (Associated companies)	264	266
Koncern (Group)	<u>112.942</u>	<u>102.792</u>

NOTE 15

Note 15 Koncern Eventualforpligtelser (fortsat)

(Note 15 Group Contingencies)

For virksomheden Colas Ísland hf's samlede bank-engagement er der stillet sikkerhed i aktiverne Gullhella 1 (ejendom), varelager samt debitorer for i alt 85.7 mio kr. Det samlet mellemværende pr. 31.12.2023 er 16,5 mio kr. (nettoindlån)

Der er stillet en solidarisk sikkerhedshæftelse for Dansk Overfladebehandling. Samlede gældsforpligtelser i selskabets interessensskaber udgør pr. 31.12.2023 7,2 mio. kr., hvoraf 0 mio kr. er indregnet i balancen i moderselskabet og 3,6 mio. kr. i koncernen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske sel-

skaber i koncernen. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambe-skattede indkomst m.v.

Det samlede beløb for skyldig selskabsskat frem-går af nærværende årsrapport idet Colas Danmark A/S er administrationselskab i forhold til sambe-skatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

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

The company Colas Ísland hf's has provided security in respect of its total bank credit facilities by way of the assets of Gullhella 1 (real estate), stocks and accounts receivable with a total book value of DKK 85.7 million. The total positive balance on the facility is DKK 16,5 million as at 2023.12.31

A mutual payment security bond has been provided for Dansk Overfladebehandling. Total debt in partnerships owned by group amounts as at 2023.12.31 to 7.2 mill DKK, of which 0 mill DKK is recorded in the parent company's balance sheet and 3.6 mill DKK in the group's balance sheet.

The Company is jointly taxed with the other Group com-

panies. 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 16 & 17

Note 16 Honorar til revision

(Note 16 Audit fee)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	2023	2022	2023	2022
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Samlet honorar, Mazars (Total fee, Mazars)	590	385	581	376
Øvrige revisionsfirmaer (Other auditors)	526	457	85	0
Andre erklæringer, Mazars (Other assurance engagements, Mazars)	7	15	7	15
Rådgivning, øvrige revisionsfirmaer (Advisory services, other auditors)	40	410	0	375
	<u>1.163</u>	<u>1.267</u>	<u>673</u>	<u>766</u>

Note 17 Nærtstående parter

(Note 17 Related parties)

Transaktioner med nærtstående parter.

(Transactions with related parties)

	Koncern	
	(Group)	
	2023	2022
	(000 DKK)	(000 DKK)
Køb af ydelser (Purchase of services)	36.060	40.439
Salg af ydelser (Sale of services)	10.819	16.053
Køb af varer (Purchase of goods)	1.431	8.552
Salg af varer (Sale of goods)	5.239	13.249
Tilgodehavender (Receivables)	17.848	2.046
Gæld (Current account)	78.438	26.001



RÅSTOFFER OG INDUSTRI

RAW MATERIALS AND INDUSTRY

Note 18 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Note 18 Accounting policies

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

The accounting policies are unchanged compared to previous year.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

Consolidation policy

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

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

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

Indregning og måling af virksomheds-sammenslutninger

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

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

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

Resultatopgørelsen

Indtægtskriterium

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

Produktionsomkostninger

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

Recognition and measurement of business combinations

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

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

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities where the company gains control over the acquiree. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognized if they are separable or emanate from a contractual right. Deferred tax on the revaluations made is not recognized.

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

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

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

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

Construction and production joint ventures

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

The Income Statement

Revenue recognition

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

Cost of sales

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, 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.

Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som "Andre tilgodehavender" eller "Anden gæld" i balancen. For afledte finansielle instrumenter indregnes dagsværdireguleringer løbende i resultatopgørelsen. Værdien af de finansielle afledte instrumenter er baseret på den markedsmæssige værdi af kontrakterne ifølge kontraktmodparten.

Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i "Andre tilgodehavender" eller "Anden gæld" og i dagsværdireserven under egenkapitalen. Hvis den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres beløb, der tidligere er indregnet i egenkapitalen, til henholdsvis aktivets eller forpligtelsens kostpris. Hvis den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres beløb, der tidligere er indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor den sikrede post påvirker

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

Distribution costs

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

Administrative costs

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

Other operating income- /expenses

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

Income from subsidiaries and associated companies

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

Net financials

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

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

Financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in 'Other receivables' or 'Other payables', respectively. As for derivative financial instruments, fair value adjustments are recognised in the income statement on a current basis. The value of the financial derivative instruments is based on the observed value of the contracts by the bank counterpart.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future cash flows are recognised in other receivables or other payables and in the fair value reserve under 'Equity'. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

resultatopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og 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 immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt. Såfremt den bogførte værdi vurderes 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
- Rettigheder 15 år
- Udviklingsprojekter: 10 år eller udgiftsføres straks, hvis betingelserne for aktivering ikke opfyldes
- Bygninger: 25 år
- Indretning af lejede lokaler: Rest lejeperiode

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.

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.

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
- Rights 15 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

- Grundforbedringer: 15 år
- Stenforekomster (grusgrave): I takt med udvinningen
- Produktionsanlæg: 10-15 år
- Udlægningsmateriel: 6-12 år
- Inventar: 5-10 år
- Andet driftsmateriel: 3-5 år
- Leaset materiel: 1-5 år

Datterselskaber og associerede virksomheder

Kapitalandele i datterselskaber og i associerede virksomheder indregnes i moderselskabet til indre værdi. Andel af årets resultat efter skat med fradrag af afskrivninger på goodwill er medtaget i resultatopgørelsen under ordinært resultat efter skat i datterselskaber og i associerede virksomheder. Goodwill, der opstår som følge af forskellen mellem 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 even-

tuelt tilgodehavende hos disse nedskrives i det omfang tilgodehavendet er uerholdigt. Hvis den regnskabsmæssige negative værdi overstiger tilgodehavendet, anføres det resterende beløb under hensættelser, såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, 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.

- Machinery for asphalt application 6 - 12 years
- Equipment 5-10 years
- Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years
- Leased operating equipment 1-5 years

Subsidiaries and associates

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien. 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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede gældsforpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver

less progress billings and provisions for expected losses. Progress billings, which exceed the value by reference to the stage of completion, are recognised under short-term liabilities.

Prepayments

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

Receivables

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

Equity

Dividend

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

Provisions

Provision is made for known liabilities relating to contract work performed plus provisions based on previous

year's experience. Furthermore, provision is made for the Company's estimated obligation to restore gravel pits as gravel is extracted.

Financial liabilities

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

Deferred income and accruals

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

Corporation tax

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

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

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.

Koncernens samlede skyldige selskabsskat afsættes i moderselskabet.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Selskabets gæld og tilgodehavende i fremmed valuta er optaget til balanceda-

gens 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.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder og

sured 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.

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

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

Translation of foreign currencies

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

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

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

Segment information

Information is given about the group's net revenue by geographical markets and business segments. The information about the segments is based on the group's internal

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 som er mellem 0,18%-12,9%.

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 nedskriv-

ninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

financial management system. In accordance with the Executive Order on special terms, no additional segment information is given.

Leasing

Leasing obligations are recognized in accordance with IFRS 16 and are measured at the present value of the remaining payments under the term of the lease, discounted using the internal interest rate of the lessee. The interest rate is between 0,18%-12,9%.

Cash flow statement

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

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

Cash-flow from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as

depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term liabilities excluding items included in cash and cash equivalents.

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.



ANLÆG

CIVIL WORKS

ASFALT

ASPHALT

SEALING

SEALING

RÅSTOFFER OG INDUSTRI

RAW MATERIALS AND INDUSTRY



COLAS DANMARK A/S

Fabriksparken 40,
2600 Glostrup

Tlf.: 4598 9898

Web: www.colas.dk

CVR. nr. 10246415