

2017

Årsrapport
(Annual Report)

Colas Danmark A/S



Vejen frem

Indhold (Table of content)

Indhold (Table of content).....	1
Koncerndiagram (Group diagram).....	2
Ledelsesberetning (Report).....	3
Ledelsespåtegning (Endorsement of the Board of Directors).....	6
Den uafhængige revisors erklæringer (Independent auditor's report).....	7
Nøgletal (Key figures).....	12
Resultatopgørelse (Profit and loss account).....	14
Balance (Balance sheet).....	15
Egenkapitalopgørelse (Statement of changes in shareholders' equity).....	17
Pengestrømsopgørelse (Cash flow statement).....	18
Noter (Notes).....	21

Registreringsnr. (Registration No.)

CVR 10 24 64 15

Bestyrelse (Board of Directors)

Frédéric Gardes	Formand (Chairman)
Raphaël Llobregat	Næstformand (Vice-Chairman)
Laurent Le Boulc'h	Bestyrelsesmedlem (Board member)
Hans Oluf Krog	Bestyrelsesmedlem (Board member)
Claus Thorup	Medarbejdervalgt (elected by employees)
Nils-Erik Strube	Medarbejdervalgt (elected by employees)

Direktion (Board of Management)

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

Ledelse (Management)

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

Moderselskab (Parent company)

Colas S.A., 7, place René Clair, 92653 Boulogne-Billancourt Cedex, France

Største koncern, hvor selskabet indgår som datterselskab

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

Bouygues SA, Challenger,

1, avenue Eugène Freyssinet,

78061 Saint-Quentin-Yvelines Cedex, France

Koncerndiagram (Group diagram)

Selskabet (Company)

Colas Danmark A/S

Fabriksparken 40
2600 Glostrup
www.colas.dk

Hjemsted (Domicile)
Aktiekapital (Share capital)

Albertslund, Danmark (Albertslund, Denmark)
20 mio. DKK (20 MDKK)

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

Dattervirksomheder: (Subsidiaries)

Malbikunarstödin Hladbær-Colas h.f. 100%

Hjemsted (Domicile)
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 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

Hovedaktiviteter

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

Koncernens kunder er private virksomheder, organisationer, grundejer- og ejerforeninger og offentlige myndigheder. Hovedparten af opgaverne udføres i hoved-, total- eller fagentreprise.

Inden for koncernen udfører det associerede selskab Dansk Overfladebehandling I/S desuden overfladebehandling af veje i Danmark og Norden.

Datterselskabet Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf. i Island producerer og udlægger asfalt og udfører andre opgaver relateret til vejbygning og vejvedligehold.

Datterselskabet Colas Asfalt A/S har ikke driftsaktiviteter.

Omsætning og resultat

Koncernens omsætning er i 2017 1.308 mio.kr. Resultatet efter skat udgør 55,4 mio.kr. Omsætningen er positivt

påvirket af meget høj aktivitet i Island og en øget aktivitet i Danmark.

Resultatet i Island er stærkt forbedret på grund af den meget høje aktivitet, mens resultat i Danmark er forringet på grund af hensættelser til kontrakter og lavere produktivitet som følge af en meget regnfuld sæson. Koncernresultatet vurderes at være tilfredsstillende på baggrund af de nuværende markedsforhold.

Aktiviteter i moderselskabet

Trods den usædvanligt regnfulde sæson er aktivitetsniveauet i 2017 højere end forventet, og selskabet har udført mange belægningsarbejder og vedligeholdelsesarbejder i Danmark. Vejret har dog medført afholdelse af mange ekstraomkostninger, ligesom høj priskonkurrence har ført til lavere priser.

For at styrke forretningens grusgravsaktivitet har selskabet tilkøbt en grusgrav.

Aktiviteter i datterselskaber og associerede selskaber

Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf.'s aktivitetsniveau er højere end i 2016. Selskabet færdiggjorde i 2017 et større projekt på Keflavik Lufthavn, som blev påbegyndt i 2016. Derudover var der generelt høj efterspørgsel, og selskabet var begunstiget af særdeles godt vejr og en optimal ordre-

Report

Main Activities

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

The Group's customers are private companies, organizations, home owners' and owners' associations and public authorities. The majority of the works are performed under contracts for works for complete or part construction or under turnkey contracts.

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

The subsidiary Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf. in Iceland carries out the production and application of asphalt mixes together with other activities related to road building and maintenance.

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

Turnover and Financial Result

In 2017, the Group's turnover amounted to DKK 1,308 million. The result after tax was DKK 55.4 million. The turnover was positively affected by the very high activity in Iceland and an increased activity in Denmark.

The result in Iceland is considerably improved as a consequence of the very high activity level, whilst the result in Denmark has declined due to provisions on contracts and lower productivity attributable to a season with very heavy rainfall. The result of the Group is considered to be satisfactory taking into consideration the current market conditions.

Activities of the Parent Company

In spite of a season with unusually heavy rainfall, the activity level in 2017 was higher than expected, and the Company has carried out a large number of asphalt applications and maintenance works in Denmark. However, the weather has given rise to many additional costs, just as strong price competition has resulted in lower prices.

In order to strengthen its gravel pit operations, the Company has acquired a gravel pit.

Activities of Subsidiaries and Associated Companies

Malbikunarstöðin Hlaðbær - Colas hf.'s activity level was greater than in 2016. The company completed during

portefølje i højsæsonen. Det resulterede i en meget høj omsætning og et meget tilfredsstillende økonomisk resultat.

Stærk priskonkurrence og regnfuldt vejr påvirkede resultatet i vores associerede selskab, Dansk Overfladebehandling I/S med et ikke-tilfredsstillende resultat til følge.

Innovation og bæredygtighed

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

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

For mere information om fokusområder henvises til Colas Danmark A/S' CSR rapport 2017.

Samfundsansvar - CSR (Corporate Social Responsibility)
Colas Danmark A/S' overordnede værdigrundlag bygger på

FN's Global Compact, som Bouygues Gruppen underskrev i 2006, samt "Bouygues-koncernens etiske politik" og "Colas Group Management Principles". I 2018 vil Colas Danmark A/S desuden implementere Bouygues Gruppens nye compliance-program, som omfatter regler om antikorrupsion, fair konkurrence, interessekonflikter og insiderhandel.

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar kan læses i sin helhed i Colas' CSR-rapport 2017 på www.colas.dk. CSR-rapporten beskriver virksomhedens arbejde og indsats på følgende områder:

- Arbejdsmiljø og sikkerhed
- Medarbejdere og sociale forhold
- Miljø og klima
- Teknologi og produktudvikling.

Finansielle risici

Danmark

De væsentligste betalinger vedrørende aktiviteterne i Danmark foretages i danske kroner og er således kun indirekte påvirket af udsving i valutakurser.

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

2017 a large project at Keflavik Airport, which had been commenced in 2016. In addition, there was in general a strong demand and the company benefitted from exceptionally good weather and an optimal order portfolio in the high season. That resulted in a very high turnover and a most satisfactory financial result.

Strong price competition and rainy weather adversely affected the result of our associated company, Dansk Overfladebehandling I/S giving rise to a dissatisfactory result.

Innovation and sustainability

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 Denmark Group is thus in a position to offer its customers unique and sustainable products and processes within road building.

The Colas Group considers it a necessary and exciting challenge to develop new innovative and sustainable products and methods, that match the needs of society and that customers demand. A large number of products and solutions are therefore also developed in conjunction with our customers and business partners.

With regard to areas of focus, reference is made to Colas Denmark A/S' CSR Report 2017.

CSR – (Corporate Social Responsibility)

The overall values of the Colas Denmark Group's business The overall values of Colas Denmark 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".

Furthermore, Colas Denmark A/S will implement in 2018 the Bouygues Group's new compliance program, which covers rules on anti-corruption, fair competition, conflicts of interest and insider trading.

The compulsory statement on social responsibility can be read in its entirety in the Colas CSR report 2017 to be found on www.colas.dk. The CSR report describes the Company's work and initiatives within the following areas:

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

Island

I Island importeres en væsentlig andel råvarer, som påvirkes af valutaudsving. Det er selskabets politik at afdække sådanne risici i nødvendigt omfang.

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

Koncern

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

Forventninger til fremtiden

I 2018 vil aktivitetsniveauet være påvirket af en forventning om færre bevillinger til nyanlæg på det danske statsvejnet. Midler til vedligehold og nyanlæg på det kommunale vejnet forventes at være på niveau med 2017. Det private marked forventes at være uændret.

Forventningen om fortsat stor priskonkurrence i Danmark medfører, at Colas Danmark A/S fortsat vil have høj fokus på driftsmæssig optimering og udvikling af nye produkter.

I Island er en række større projekter færdiggjort i 2017, og det forventes, at aktiviteten derfor vil ligge på et noget lavere niveau end de to foregående år.

Samlet set forventes en nedgang i omsætning og resultat i forhold til 2017.

Financial Risks

Denmark

The most significant payments concerning activities in Denmark are in DKK and are therefore only indirectly influenced by exchange rate fluctuations.

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

Iceland

A significant part of raw materials is imported in Iceland and is therefore influenced by exchange rate fluctuations. It is the Company's policy to hedge these risks where necessary.

Risk of losses on unsettled accounts is considered to be covered to the necessary extent.

The Group

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

The Future

In 2018 the activity level will be influenced by an expected decline in grants for new civil works for the state roads in Denmark. The funding of maintenance and new civil works of municipal roads is expected to be at a similar level as in 2017. The private sector is expected to remain unchanged.

The expectation of continued keen price competition in Denmark will result in Colas Danmark A/S continuing to focus closely on operational efficiency and development of new products.

In Iceland, a number of large projects were completed in 2017 and therefore it is expected that the activity will be somewhat lower than that of the two preceding years.

From an overall perspective it is expected that revenue and the result will decline compared to 2017.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 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

2017 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup 16.02.2018


Direktion: (Board of Management)


Hans Oluf Krogh
Adm. direktør (Managing Director)


Anne Wennevold
Økonomidirektør (Finance Director)

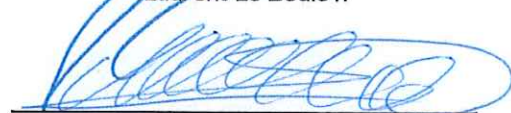
Bestyrelse: (Board of Directors)



Frédéric Gardes
Formand (Chairman)


Raphaël Llobregat
Næstformand (Vice-Chairman)


Laurent Le Boulc'h



Hans Oluf Krogh


Nils-Erik Strube


Claus Thorup

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

16.02.2018


Dirigent (Chairman of the meeting)

Statement by the Management

The Board of Directors has of today considered and adopted the Annual Report of Colas Danmark A/S for 2017.

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 2017 and the result for the year of the Group's and Parent Company's activities and the consolidated cash flows for 2017.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapital lejeren i Colas Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Colas Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. December 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse reg-

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Dan-

Independent Auditor's Reports

To the shareholder of Colas Danmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Colas Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable

mark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

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

ne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

pose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

40X

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

København (Copenhagen)

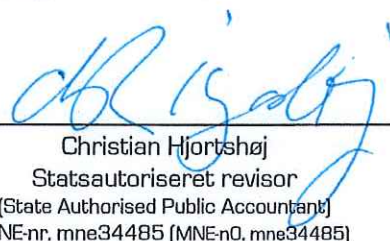
2018 -16-2

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

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

MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR 31 06 17 41



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

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 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requi-

rements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

40x



TAL

(FIGURES)



Hovedtal
 (Key figures)

Koncern (Group)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	1.308.751	1.073.539	1.032.450	1.025.537	804.347
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	63.291	53.252	29.200	22.639	15.309
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	-1.573	-1.132	-1.203	-2.237	-474
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	55.415	45.977	27.494	14.189	11.009
Aktiver i alt (Total assets)	628.582	567.744	476.906	436.972	399.487
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	63.428	55.626	47.918	23.967	21.882
Egenkapital (Shareholders' equity)	322.926	295.217	262.339	244.497	229.112
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	552	505	511	491	405

Nøgletal
 (Key ratios)

Koncern (Group)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	8,4%	8,7%	7,4%	6,5%	6,2%
Solviditetsgrad (Solvency ratio)	51,4%	52,0%	55,0%	56,0%	57,4%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	17,9%	16,5%	10,8%	6,0%	4,8%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	4,8%	5,0%	2,8%	2,2%	1,9%

Forklaring af nøgletal
 (Explanation of key ratios)

Brutto margin (Gross profit ratio)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Solviditetsgrad (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)	$\frac{\text{Res. af ord. primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Net turnover}}$

NØGLETAL

Hovedtal (Key figures)

Moderselskab (Parent Company)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	918.230	831.858	863.781	888.264	681.765
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	-303	25.039	20.161	22.506	10.256
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	49.850	22.587	9.154	-3.119	4.579
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	55.415	45.977	27.494	14.189	11.009
Aktiver i alt (Total assets)	584.935	527.315	460.141	488.002	354.378
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	54.691	48.050	38.872	20.587	20.646
Egenkapital (Shareholders' equity)	322.926	295.217	262.339	244.497	229.112
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	467	441	454	428	361

Nøgletal (Key ratios)

Moderselskab (Parent Company)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	4,0%	7,0%	7,1%	6,5%	6,0%
Sollicitetsgrad (Solvency ratio)	55,2%	56,0%	57,0%	50,1%	64,7%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	17,9%	16,5%	10,8%	6,0%	4,8%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	0,0%	3,0%	2,3%	2,5%	1,5%

Forklaring af nøgletal (Explanation of key ratios)

Brutto margin (Gross profit ratio)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Sollicitetsgrad (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)		Morderselskab (Parent Company)	
		2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Nettoomsætning (Net turnover)	1	1.308.751	1.073.539	918.230	831.858
Produktionsomkostninger (Cost of sales)	2	1.198.315	979.947	881.415	773.736
Bruttoresultat (Gross profit)		110.436	93.592	36.815	58.122
Distributionsomkostninger (Distribution costs)	2	2.917	2.274	2.123	2.139
Administrationsomkostninger (Administrative costs)	2,3	44.228	38.066	34.995	30.944
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)		63.291	53.252	-303	25.039
Andre driftsindtægter (Other operating income)		6.435	6.215	6.146	4.796
Resultat før finansielle poster (Income before financial items)		69.726	59.467	5.843	29.835
Resultat efter skat i dattervirksomheder (Income after tax from subsidiaries)	4	0	0	49.826	22.605
Resultat i associerede virksomheder (Income from associated companies)	4	0	0	402	124
Finansielle indtægter (Financial income)	5	3.253	3.886	2.376	2.973
Finansielle omkostninger (Financial costs)	5	4.826	5.018	2.754	3.115
Resultat før skat (Net income before tax)		68.153	58.335	55.693	52.422
Skat af årets resultat (Tax of income for the year)	6	12.738	12.358	278	6.445
Årets resultat (Profit for the year)	7	55.415	45.977	55.415	45.977

**BALANCE
AKTIVER**

Balance pr. 31. december - aktiver
(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Anlægsaktiver (Fixed assets)					
Immaterielle anlægsaktiver (Intangible fixed assets)	8				
IT Software (IT Software)		132	0	132	0
Goodwill (Goodwill)		4.277	5.702	4.277	5.702
		<u>4.409</u>	<u>5.702</u>	<u>4.409</u>	<u>5.702</u>
Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)	9				
Substans, grunde og bygninger (Stone resources, land and buildings)		159.344	99.264	140.778	79.227
Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)		141.034	117.394	121.947	102.465
Inventar og driftsmateriel (Fixtures and other equipment)		7.317	11.231	3.072	4.050
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for anlægsaktiver (Plant/equipment under construction and prepayment on plant and equipment)		0	860	0	0
		<u>307.695</u>	<u>228.749</u>	<u>265.797</u>	<u>185.742</u>
Finansielle anlægsaktiver (Financial fixed assets)					
Kapitalandele i dattervirksomheder (Investment in subsidiaries)	4	0	0	93.899	89.021
Kapitalandele i associerede virksomheder (Investment in associated companies)	4	0	0	4.266	3.864
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>98.165</u>	<u>92.885</u>
Anlægsaktiver i alt (Total fixed assets)		<u>312.104</u>	<u>234.451</u>	<u>368.371</u>	<u>284.329</u>
Omsætningsaktiver (Current assets)					
Varebeholdninger (Stocks)					
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and consumables)		43.702	47.116	31.802	31.707
Færdigvarer (Finished goods)		1.029	1.184	1.029	1.184
		<u>44.731</u>	<u>48.300</u>	<u>32.831</u>	<u>32.891</u>
Tilgodehavender (Debtors)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (Trade debtors)		142.971	119.602	121.464	104.157
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	10	50.745	66.839	50.745	66.114
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (Receivables from associated companies)		0	0	6.887	3.501
Tilgodehavender hos associerede virksomheder (Current account associated companies)		0	0	0	3.541
Udskudt skatteaktiv (Deferred tax asset)	6	4.635	3.872	848	658
Selskabsskat (Corporation tax receivable)	6	0	0	1.764	0
Andre tilgodehavender (Other debtors)		2.045	8.778	2.025	7.865
		<u>200.396</u>	<u>199.091</u>	<u>183.733</u>	<u>185.836</u>
Likvide beholdninger (Cash at bank and in hand)		71.351	85.902	0	24.259
Omsætningsaktiver i alt (Total current assets)		<u>316.478</u>	<u>333.293</u>	<u>216.564</u>	<u>242.986</u>
Aktiver i alt (Total Assets)		<u>628.582</u>	<u>567.744</u>	<u>584.935</u>	<u>527.315</u>

100X

Balance pr. 31. december - passiver

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

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Egenkapital (Shareholders' equity)					
Selskabskapital (Share capital)	11	20.000	20.000	20.000	20.000
Opskrivningshenslæggelser (Revaluation reserves)		30.359	30.866	30.359	30.866
Foreslået udbytte (Proposed dividend)		40.000	25.000	40.000	25.000
Overført resultat (Retained earnings)		232.567	219.351	232.567	219.351
Egenkapital i alt (Total shareholders' equity)		322.926	295.217	322.926	295.217
Hensatte forpligtelser (Provisions)					
Garantiforpligtelser for entrepriser m.v. (Guarantees for work completed etc.)		28.238	27.379	14.291	17.462
Andre hensættelser (Other provisions)		16.914	11.096	16.914	11.096
		45.152	38.475	31.205	28.558
Langfristede gældsforpligtelser (Long term liabilities)					
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	12	2.000	13.788	2.000	10.000
		2.000	13.788	2.000	10.000
Kortfristede gældsforpligtelser (Short term liabilities)					
Kort del af langfristet gæld (Short term of long term debt)	12	8.000	11.884	8.000	8.000
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)		54.856	0	54.204	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (Prepayments received from customers)		3.221	1.736	3.221	1.736
Leverandører af varer og tjenesteydelser (Trade payables)		104.088	126.566	76.326	101.084
Gæld til tilknyttede virksomheder (Current account associated companies)		6.606	3.804	25.690	25.288
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	10	9.486	7.893	8.809	7.893
Selskabsskat (Corporation tax payable)	6	10.887	10.454	0	1.732
Anden gæld (Other creditors)		61.360	57.927	52.554	47.807
		258.504	220.264	228.804	193.540
Gældsforpligtelser i alt (Total long and short term liab.)		260.504	234.052	230.804	203.540
Passiver i alt (Total equity and liab.)		628.582	567.744	584.935	527.315
	13		Eventualforpligtelser (Contingencies)		
	14		Regnskabspraksis (Accounting policies)		

Egenkapitalopgørelse

(Statement of changes in shareholders' equity)

Moderselskab og koncern (Parent Company and Group)	Selskabs- kapital	Opskrivnings henlæggelse	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	(Share capital)	(Revaluation reserves)	(Retained earnings)	(Proposed dividend)	(Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Egenkapital 1. januar 2017 (Shareholders' equity 1. January 2017)	20.000	30.866	219.351	25.000	295.217
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	0	-25.000	-25.000
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	-2.706	0	-2.706
Realiseret opskrivningshenlæggelse (Revaluation on disposed assets)		-507	507		0
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	55.415	0	55.415
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	0	-40.000	40.000	0
Egenkapital 31. december 2017 (Shareholders' equity 31 December 2017)	20.000	30.359	232.567	40.000	322.926

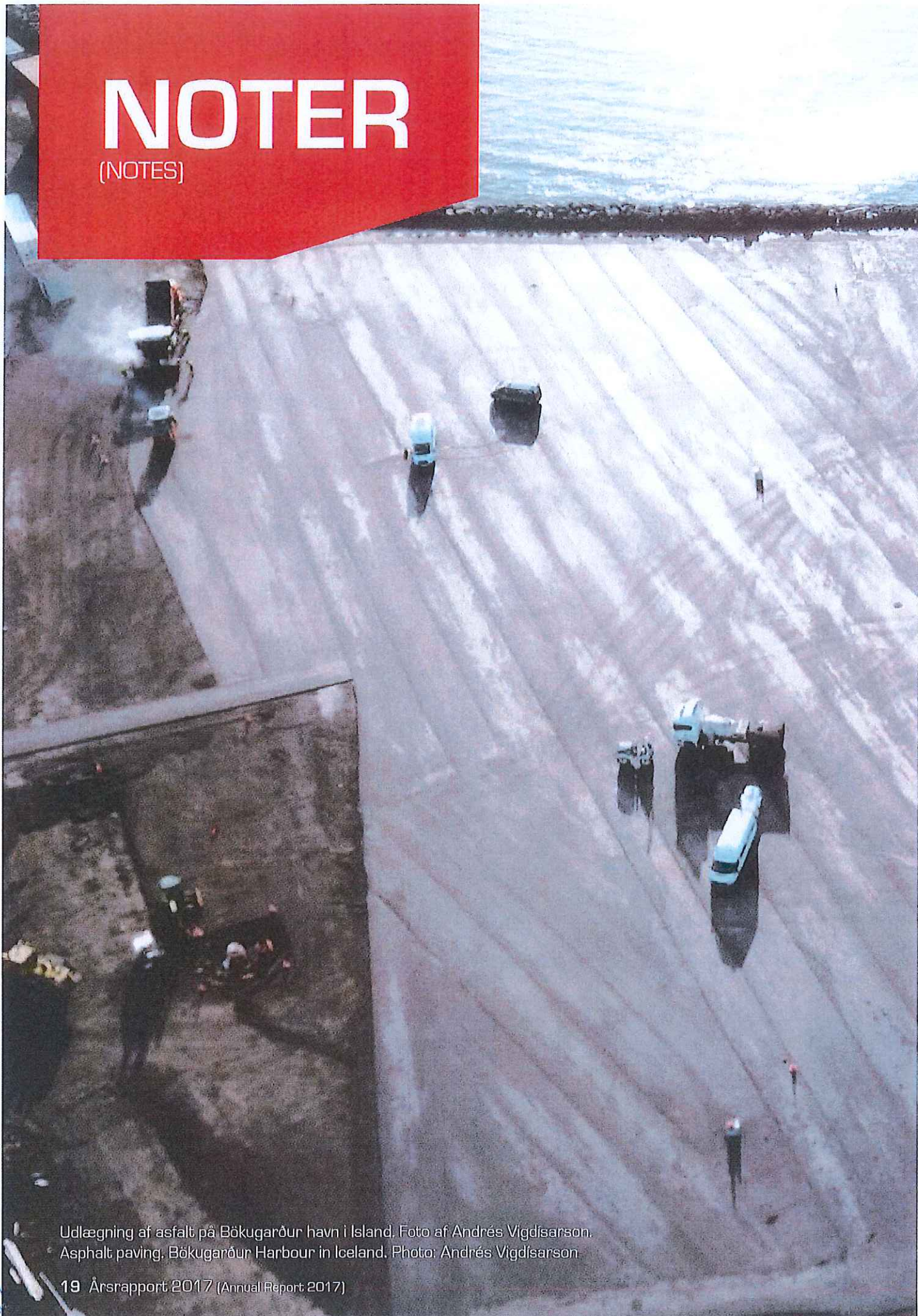
Pengestrømsopgørelse

(Cash flow statement)

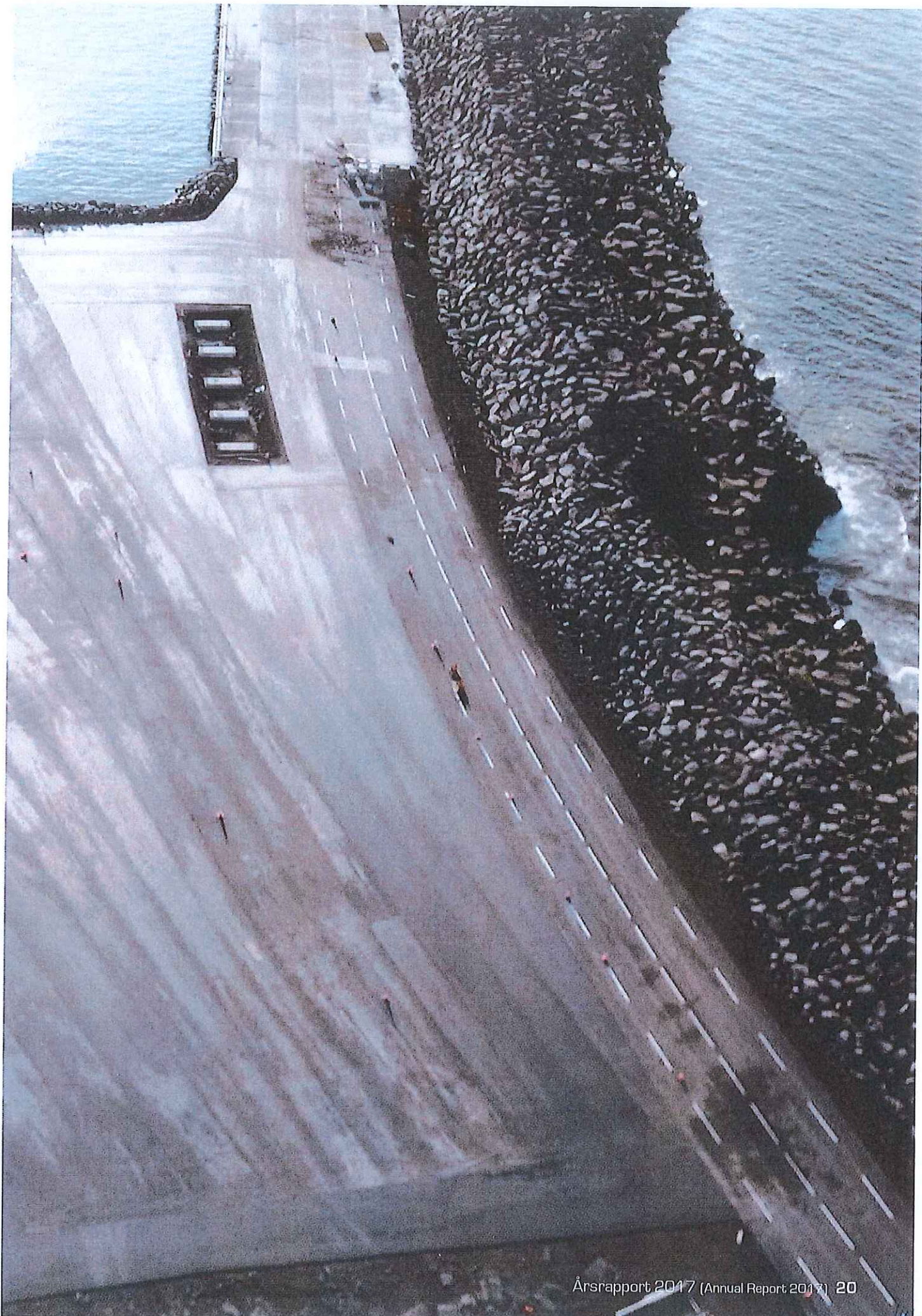
		Koncern (Group)	
		2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(Cash flow from operations)		
Resultat før skat	(Profit for the year before tax)	68,153	58,335
Regulering af ikke likvide poster	(Adjustment for items with no cash flow effect)		
Afskrivninger og gevinst/tab ved salg af aktiver	(Amortisation, depreciation and gain / - - loss from sales of assets)	42,348	30,861
Kursregulering	(Exchange rate adjustment)	-1,910	4,571
Hensatte forpligtelser	(Provisions)	6,677	9,873
		<u>47,115</u>	<u>45,305</u>
Driftskapital øget/nedbragt (-/+)	(Working capital increase/decrease (-/+))		
Omsætningsaktiver	(Current assets)	3,027	-29,408
Kortfristet gæld	(Short term liabilities)	-13,218	54,492
		<u>-10,191</u>	<u>25,084</u>
Betalte selskabsskatter	(Paid corporation tax)	-11,766	-10,210
		<u>93,311</u>	<u>118,514</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(Cash flow from investments)		
Køb af materielle anlægsaktiver	(Purchase of tangible fixed assets)	-129,927	-55,626
Salg af anlægsaktiver	(Sales of tangible fixed assets)	7,881	8,814
		<u>-122,046</u>	<u>-46,812</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(Financed by long term loans)		
Afdrag på lån	(Repayments of the year)	-15,672	-13,332
Betalt udbytte	(Dividend paid)	-25,000	-22,827
		<u>-40,672</u>	<u>-36,159</u>
Ændring i likvider, øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	<u>-69,407</u>	<u>35,543</u>
Likvider	(Net cash position)		
Likvider 01.01	(Cash position as at 01.01)	85,902	50,359
Årets likvider øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	-69,407	35,543
Likvider 31.12	(Cash position as at 12.31)	<u>16,495</u>	<u>85,902</u>
Likvider 31/12	(Cash position as at 12.31)		
Likvide beholdninger	(Cash at bank and in hand)	16,495	85,902
Gæld til pengeinstitutter	(Bank debt)	-8,000	-11,884
Kort del af langfristet gæld til pengeinstitutter	(Short-term bank debt)	8,000	11,884
		<u>16,495</u>	<u>85,902</u>

NOTER

(NOTES)



Udlægning af asfalt på Bökugarður havn i Island. Foto af Andrés Vígðísarson.
Asphalt paving, Bökugarður Harbour in Iceland. Photo: Andrés Vígðísarson.



NOTER

Note 1 Koncern Segmentoplysninger

(Note 1 Group Segment information)

	2017		2016	
	(000 DKK)	pct	(000 DKK)	pct
Primært segment (Primary segment)				
Omsætning (Turnover)				
Danmark (Denmark)	914.639	69,9	841.487	78,4
Udland (Abroad)	394.112	30,1	232.052	21,6
I alt (Total)	<u>1.308.751</u>	<u>100,0</u>	<u>1.073.539</u>	<u>100,0</u>
Sekundært segment (Secondary segment)				
Hovedaktiviteter (Main activities)				
Entreprenørarbejde (Construction)	1.144.306	87,4	933.739	87,0
Produktion (Manufacturing)	164.445	12,6	139.800	13,0
I alt (Total)	<u>1.308.751</u>	<u>100,0</u>	<u>1.073.539</u>	<u>100,0</u>

Note 2 Personaleudgifter

(Note 2 Staff costs)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
	2017	2016	2017	2016
Lønninger og vederlag m.v. (Wages and salaries)	275.589	246.144	222.670	214.482
Pensionsbidrag (Pension contributions)	19.667	18.912	19.213	18.459
Andre omkostninger til social sikring (Social security costs)	15.316	8.818	1.408	1.371
	<u>310.572</u>	<u>273.874</u>	<u>243.291</u>	<u>234.312</u>
Fordelt på: (Distributed as follows:)				
Medarbejdere (Employees)	306.291	269.819	239.010	230.257
Bestyrelse og direktion (Board of Directors and Management)	4.281	4.055	4.281	4.055
	<u>310.572</u>	<u>273.874</u>	<u>243.291</u>	<u>234.312</u>
Antal medarbejdere heraf pro rata 10 i assoc. virksomheder (Numbers of employees, of which pro rata 10 in assoc. companies)	<u>552</u>	<u>505</u>	<u>467</u>	<u>441</u>

Note 3 Honorar til revision

(Note 3 Audit fee)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Samlet honorar, Mazars (Total fee, Mazars)	307	348	292	290
Øvrige revisionsfirmaer (Other auditors)	312	281	0	0
Rådgivning, øvrige revisionsfirmaer (Advisory services, other auditors)	133	64	133	64
	<u>752</u>	<u>693</u>	<u>425</u>	<u>354</u>

Note 4 Moderselskab Kapitalandele

(Note 4 Parent Company Participating interests)

	2017		2016	
	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 2017 (Costs as at 1 January 2017)	90.538	0	90.538	0
Kostpris 31. december 2017 (Costs as at 31 December 2017)	<u>90.538</u>	<u>0</u>	<u>90.538</u>	<u>0</u>
Værdiregulering 1. januar 2017 (Revaluation as at 1 January 2017)	-1.517	3.864	-33.850	3.740
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-3.085	0	9.728	0
Korrektion vedr. tidligere år (Net effect from adjustment prior year)	-1.718	0	0	0
Overskudsandel efter skat (Profit share after tax)	49.826	402	22.605	124
Udbytte (Dividend)	-40.145	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2017 (Revaluations as at 31 December 2017)	<u>3.361</u>	<u>4.266</u>	<u>-1.517</u>	<u>3.864</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 (Book value 31 December 2017)	<u>93.899</u>	<u>4.266</u>	<u>89.021</u>	<u>3.864</u>

NOTER

Note 5 Finansielle indtægter/omkostninger

(Note 5 Financial income/costs)

	Koncern (Group)		Morderselskab (Parent Company)	
	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Renteindtægter (Interest income)	3.200	3.400	2.323	2.487
Valutakursgevinster (Exchange rate gains)	53	486	53	486
	<u>3.253</u>	<u>3.886</u>	<u>2.376</u>	<u>2.973</u>
Renteomkostninger (Interest costs)	-4.670	-3.910	-2.422	-1.732
Renteudgift til dattervirk. og assoc. virksomheder (Interest costs subsidiaries and assoc. Companies)	0	0	-176	-275
Valutakurstab (Exchange rate losses)	-156	-1.108	-156	-1.108
	<u>-4.826</u>	<u>-5.018</u>	<u>-2.754</u>	<u>-3.115</u>

Note 6 Koncern Selskabsskat og udskudt skat

(Note 6 Group Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat (Corporation tax payable) (000 DKK)	Udskudt skat (Deferred tax) (000 DKK)	Skat af årets resultat (Per income statement) (000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2017 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2017)	10.454	-3.872	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	-428	-925	-1.353
Øvrige regulering vedrørende tidligere år (Other adjustments, previous years)	366	0	0
Kursregulering (Exchange rate adjustment)	-743	136	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	14.065	26	14.091
Betalt skat (Paid tax)	-12.827	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2017 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2017)	<u>10.887</u>	<u>-4.635</u>	<u>12.738</u>

Note 6 Moderselskab Selskabsskat og udskudt skat

(Note 6 Parent Company Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat (Corporation tax payable) (000 DKK)	Udskudt skat (Deferred tax) (000 DKK)	Skat af årets resultat (Per income statement) (000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2017 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2017)	1.732	-658	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	-1.163	-190	-1.353
Øvrige reguleringer vedr. tidligere år (Other adjustments, previous years)	851	0	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	1.631	0	1.631
Betalt skat (Paid tax)	-4.815	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2017 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2017)	<u>-1.764</u>	<u>-848</u>	<u>278</u>

Note 7 Resultatdisponering

(Note 7 Distribution of profit)

	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Overført resultat (Transferred to retained earnings)	15.415	20.977
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	40.000	25.000
	<u>55.415</u>	<u>45.977</u>

NOTER

Note 8 Koncern Immaterielle anlægsaktiver

(Note 8 Group Intangible fixed assets)

	IT software (IT software) (000 DKK)	Goodwill (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2017 (Costs as at 1 January 2017)	2.833	13.375
Erhvervet ved tilkøb (Acquisition)	150	0
Kostpris 31. december 2017 (Costs as at 31 December 2017)	<u>2.983</u>	<u>13.375</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 (Amortisation as at 1 January 2017)	2.833	7.673
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	18	1.425
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 (Amortisation as at 31 December 2017)	<u>2.851</u>	<u>9.098</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 (Book value as at 31 December 2017)	<u>132</u>	<u>4.277</u>

Note 8 Moderselskab Immaterielle anlægsaktiver

(Note 8 Parent Company Intangible fixed assets)

	IT software (IT software) (000 DKK)	Goodwill (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2017 (Costs as at 1 January 2017)	2.833	13.375
Erhvervet ved tilkøb (Acquisition)	150	0
Kostpris 31. december 2017 (Costs as at 31 December 2017)	<u>2.983</u>	<u>13.375</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 (Amortisation as at 1 January 2017)	2.833	7.673
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	18	1.425
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 (Amortisation as at 31 December 2017)	<u>2.851</u>	<u>9.098</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 (Book value as at 31 December 2017)	<u>132</u>	<u>4.277</u>

Note 9 Koncern Materielle anlægsaktiver
(Note 9 Group Tangible fixed assets)

	Substans, grunde og bygn. (Stone resources, land and buildings)	Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)	Inventar, materiel (Other equipment)	Forudbet. og anlæg under udførelse (Prepay., plant, equipm. under construction) (000 DKK)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar 2017 (Costs as at 1 January 2017)	164.575	399.565	80.590	860
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-1.009	-1.263	-1.136	0
Tilgang til kostpris (Purchases)	68.545	59.118	2.114	0
Overført fra forudbet. og anlæg under udførelse (Transferred from prepay. and under construct)	0	860	0	860
Afgang til kostpris (Disposals)	5.406	19.033	10.369	0
Kostpris 31. december 2017 (Costs as at 31 December 2017)	<u>226.705</u>	<u>439.247</u>	<u>71.199</u>	<u>0</u>
Opskrivning 1. januar 2017 (Revaluation as at 1 January 2017)	<u>21.752</u>	<u>10.013</u>	<u>122</u>	<u>0</u>
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	115	384	7	0
Opskrivning 31. december 2017 (Revaluation as at 31 December 2017)	<u>21.637</u>	<u>9.629</u>	<u>115</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 (Depreciation as at 1 January 2017)	87.063	292.184	69.481	0
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-226	-795	-848	0
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	5.436	34.964	5.740	0
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	<u>3.275</u>	<u>18.511</u>	<u>10.376</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2017 (Depreciation as at 31 December 2017)	<u>88.998</u>	<u>307.842</u>	<u>63.997</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 (Book value as at 31 December 2017)	<u>159.344</u>	<u>141.034</u>	<u>7.317</u>	<u>0</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssige værdi 31. december 2017 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2017 is)	<u>140.135</u>	<u>141.034</u>	<u>7.317</u>	<u>0</u>

Note 9 Moderselskab Materielle anlægsaktiver

(Note 9 Parent Company Tangible fixed assets)

	Substans, grunde og bygn. (Stone resources, land and buildings) (000 DKK)	Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment) (000 DKK)	Inventar, materiel (Other equipment) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2017 (Costs as at 1 January 2017)	138.129	358.564	52.236
Tilgang til kostpris (Purchases)	68.545	52.090	405
Afgang til kostpris (Disposals)	5.406	18.417	10.369
Kostpris 31. december 2017 (Costs as at 31 December 2017)	<u>201.268</u>	<u>392.237</u>	<u>42.272</u>
Opskrivninger 1. januar 2017 (Revaluation as at 1 January 2017)	<u>21.654</u>	<u>9.160</u>	<u>122</u>
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	115	384	7
Opskrivninger 31. december 2017 (Revaluation as at 31 December 2017)	<u>21.539</u>	<u>8.776</u>	<u>115</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 (Depreciation as at 1 January 2017)	80.556	265.259	48.308
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	4.748	31.717	1.383
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	<u>3.275</u>	<u>17.910</u>	<u>10.376</u>
Afskrivninger 31. december 2017 (Depreciation as at 31 December 2017)	<u>82.029</u>	<u>279.066</u>	<u>39.315</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 (Book value as at 31 December 2017)	<u>140.778</u>	<u>121.947</u>	<u>3.072</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2017 is)	<u>121.569</u>	<u>121.947</u>	<u>3.072</u>

Note 10 Arbejder for fremmed regning

(Note 10 Contract work in progress)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Salgsværdi af periodens produktion (Contract work in progress at sales value)	676.922	716.318	677.599	715.593
Acontofaktureringer (Invoiced on account)	635.663	657.372	635.663	657.372
Nettoværdi (Net value)	<u>41.259</u>	<u>58.946</u>	<u>41.936</u>	<u>58.221</u>
Der indregnes således i balancen (Which are recorded in the balance sheet)				
Arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	50.745	66.839	50.745	66.114
Forudbetalinger fra kunder (Prepayments from customers)	9.486	7.893	8.809	7.893
	<u>41.259</u>	<u>58.946</u>	<u>41.936</u>	<u>58.221</u>

Note 11 Ejerskab

(Note 11 Ownership)

Nærtstående parter

(Related parties)

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.
(Transactions with related parties have been conducted on Arm's Length basis)

Moderselskab Aktiekapital/ejerforhold

(Parent company - Share capital/ownership)

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

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

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

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

NOTER

Note 12 Koncern Langfristede gældsforpligtelser (Note 12 Group Long term liabilities)

	Inden 1 år (Within 1 year)	1-5 år (1-5 years)	Efter 5 år (After 5 years)	I alt (Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	8.000	2.000	0	10.000
I alt (Total)	<u>8.000</u>	<u>2.000</u>	<u>0</u>	<u>10.000</u>

Note 12 Moderselskab Langfristede gældsforpligtelser (Note 12 Parent Company Long term liabilities)

	Inden 1 år (Within 1 year)	1-5 år (1-5 years)	Efter 5 år (After 5 years)	I alt (Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	8.000	2.000	0	10.000
I alt (Total)	<u>8.000</u>	<u>2.000</u>	<u>0</u>	<u>10.000</u>

Note 13 Koncern Eventualforpligtigelser (Note 13 Group Contingencies)

	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)
Leasing- og lejeaftaler (Operating leases)	10.965	6.273	0	17.238
I alt (Total)	<u>10.965</u>	<u>6.273</u>	<u>0</u>	<u>17.238</u>

Note 13 Moderselskab Eventualforpligtigelser (Note 13 Parent Company Contingencies)

	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)
Leasing- og lejeaftaler (Operating leases)	8.325	5.173	0	13.498
I alt (Total)	<u>8.325</u>	<u>5.173</u>	<u>0</u>	<u>13.498</u>

Arbejdsgarantier (Performance bonds)

	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
Moderselskab (Parent Company)	130.300	124.652
Dattervirksomheder (Subsidiaries)	39.985	39.942
Associerede virksomheder (Associated companies)	531	1.064
Koncern (Group)	<u>170.816</u>	<u>165.658</u>

Note 13 Koncern
Eventualforpligtelser (fortsat)

(Note 13 Group Contingencies)

Aktiver stillet til sikkerhed for banklån (0 DKK) i Island:
(Assets provided as security for bank loan (0 DKK) in Iceland:)

Anlægsaktiver
(Fixed assets)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2017 (000 DKK)	2016 (000 DKK)
	6.832	6.995	0	0

Til sikkerhed for periodisk overtræk er der givet sikkerhed i omsætningsaktiver i Island for 32,7 mio. kr. Det periodiske overtræk er pr. 31.12.2017 nul.

Samlede gældsforpligtelser i selskabets interessentskaber udgør pr. 31.12.2017 3,0 mio. kr., hvoraf 0 mio. kr. er indregnet i balancen i moderselskabet og 1,5 mio. kr. i koncernen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selska-

ber i koncernen. Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af nærværende årsrapport idet Colas Danmark A/S er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

As security for seasonal overdraft is provided security in current assets in Iceland for 32.7 mill DKK. The seasonal overdraft is zero as of 2017 12 31.

Total debt in partnerships owned by group amounts as at 2017 12 31 to 3.0 mill DKK, of which 0 mill DKK is recorded in the parent company's balance sheet and 1.5 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 14 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 henføre den del af købesummen, der overstiger kapitalinteressens bogførte nettoaktiver på købstidspunktet til de enkelte balanceposter i kapitalinteressen i det omfang en vurdering afviger fra den bogførte værdi. Disse merværdier afskrives over det enkelte aktivs restlevetid. Den resterende del af købesummen aktiveres som koncerngoodwill og afskrives lineært over den forventede brugstid.

Note 14 Accounting policies

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

The 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 conso-

lidation 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.

Construction and production joint ventures

Construction and production joint ventures are included

Arbejds- og produktionsfællesskaber

Arbejds- og produktionsfællesskaber er i koncern og moderselskab medtaget i resultat-opgørelse 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.

Immaterielle anlægsaktiver

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

in the consolidated and Parent Company's 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.

Intangible fixed assets

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

Cost of sales

Cost of sales includes costs spent to achieve the revenue for the year. Costs include raw materials, consumables, direct labour and indirect production costs such as maintenance and depreciation etc. and operations, administration as well as management of the plants.

Distribution costs

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

Administrative costs

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

Other operating income- / expenses

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

Income from subsidiaries and associated companies

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

Net financials

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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 til at være lavere end genindvindingsværdien foretages en nedskrivning.

Afskrivninger

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

Goodwill	7-10 år
Softwareprojekter:	3 år
Udviklingsprojekter:	10 år
eller udgiftsføres straks, hvis betingelserne for aktivering ikke opfyldes	
Bygninger:	25 år
Indretning af lejede lokaler:	Rest lejeperiode
Grundforbedringer:	15 år
Stenforekomster (grusgrave):	I takt med udvindingen
Produktionsanlæg:	10-15 år
Udlægningmateriel:	6-12 år
Inventar:	5-10 år
Andet driftsmateriel:	3-5 år

Balance sheet

Intangible fixed assets

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

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the cost of acquisition and expenses directly attributable to the acquisition until the asset is taken into use. In the case of assets manufactured by the Company, cost includes direct and indirect costs. Interest is not recognised. The revaluation of property, plant and equipment reflects partly the fact that until 1997 the Company adjusted land values to the property value according to the latest public land assessment and partly the change of the depreciation principles in connection with the transition to the Danish Financial Statements Act of 1982.

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

Amortisation and depreciation

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

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

Datterselskaber og associerede virksomheder

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og i associerede virksomheder henlægges ved overskudsdisponering til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

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

Subsidiaries and associates

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

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

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

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

Inventories

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

Varebeholdninger

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

1. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger
2. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.
3. Reservedele, tilsatsmaterialer m.v. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the sales value of the completed part of the contracts including a proportion of profit appropriate to the stage of completion less progress billings and provisions for expected losses. Progress billings, which exceed the value by reference to the stage of completion, are recognised under short-term liabilities.

Receivables

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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 nominal værdi.

Selskabsskat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets ud-

skudte 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 og forpligtelser, undtagen poster, som ikke påvirker den skattepligtige indkomst. Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varelagre, igangværende arbejder for fremmed regning, hensatte forpligtelser og tilgodehavender. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes realiseret.

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

Det indregnede udskudte skatteaktiv består hovedsageligt af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig værdi og skattemæssig værdi, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Der indgår ingen skattemæssige tab i skatteaktivet.

Koncernens samlede skyldige selskabsskat afsættes i moderselskabet.

net realisable value to cover any expected loss. The write downs are calculated on the basis of an individual evaluation of the individual trade receivables.

Equity**Dividend**

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

Provisions

Provision is made for known liabilities relating to contract work performed plus provisions based on previous year's experience. Furthermore, provision is made for the Company's estimated obligation to restore gravel pits as gravel is extracted.

Financial liabilities

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

Corporation tax

Tax for the year, comprising current tax and deferred tax for the year, is recognised in the income statement as far

as it is attributable to the net profit for the year, and directly in equity with the amount attributable to amounts recognised directly in equity.

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

ficeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder og forretningssegmenter for koncernens netto-omsætning. Oplysningerne om segmenterne er baseret på koncernens interne økonomistyring.

Iht. Lempelsesbekendtgørelsen gives der ikke yderligere segmentoplysninger.

Leasing

Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Forpligtelsen i den uopsigelige periode vises i noterne til årsrapporten.

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.

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

Leasing

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

Cash flow statement

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

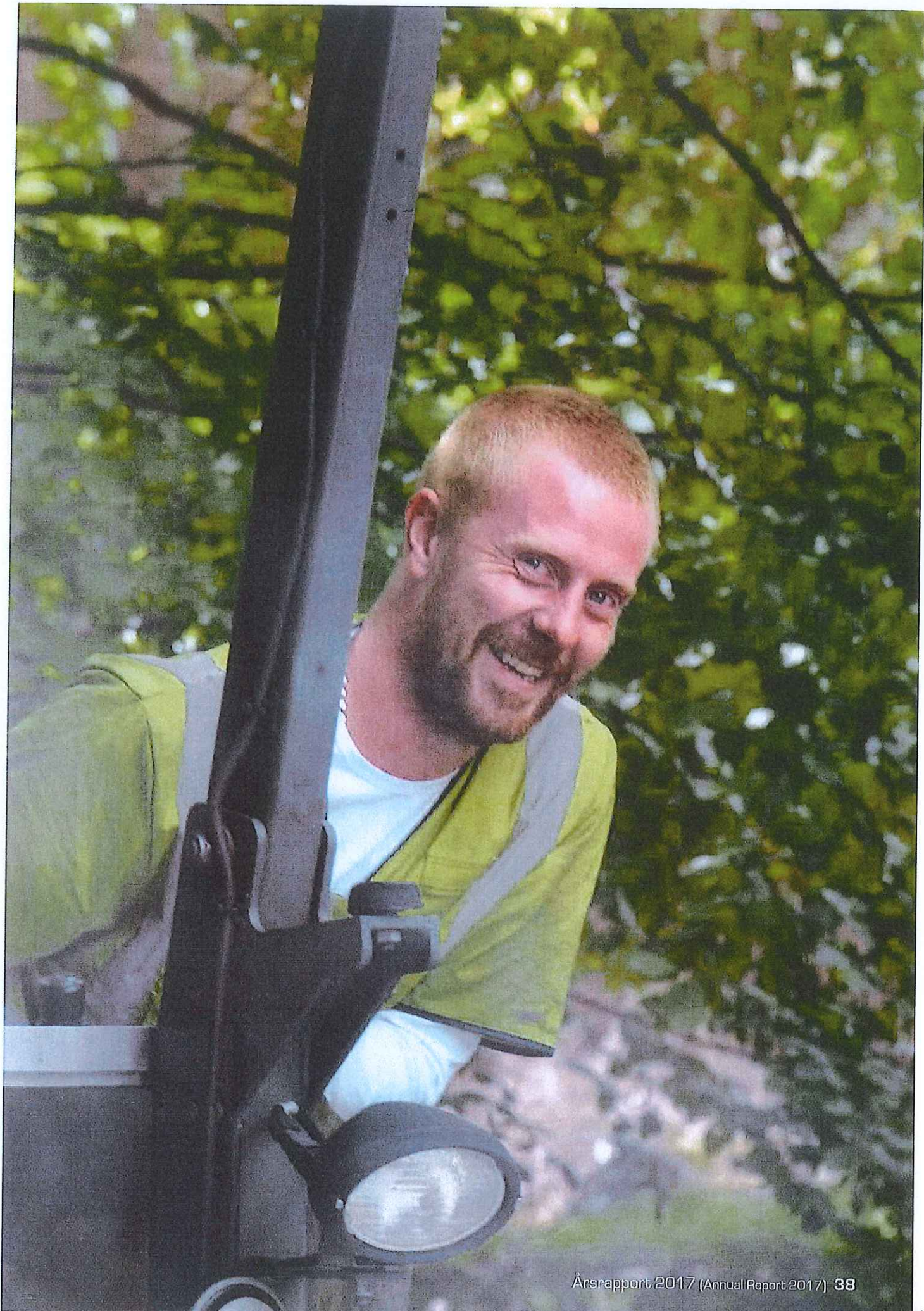
Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term liabilities as well as payments to and from shareholders.

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.

Handwritten mark



UOK

COLAS DANMARK A/S

Fabriksparken 40,
2600 Glostrup

Tlf.: 4598 9898

Web.: www.colas.dk



Vejen frem