

2016

Årsrapport
(Annual Report)



Årsrapport for 2016 for Colas Danmark A/S
Godkendt på generalforsamlingen 20. februar 2017
- dirigent Frédéric Gardès

Fabriksparken 40, 2600 Glostrup
CVR nummer 10246415

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).....	11
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)
Grégory Oriol	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)
Steen Karlsen	Seniorrådgiver (Senior Advisor)
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)

Albertslund, Danmark (Albertslund, Denmark)

Aktiekapital (Share capital)

20 mio. DKK (20 MDKK)

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

Dattervirksomheder: (Subsidiaries)

Malbikunarstödin Hladbær-Colas h.f.

100%

Hjemsted (Domicile)

Reykjavik, Island (Reykjavik, Iceland)

Aktiekapital (Share capital)

34,6 mio. ISK (34.6 MISK)

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

Colas Asfalt A/S

100%

Hjemsted (Domicile)

Køge, Danmark (Køge, Denmark)

Aktiekapital (Share capital)

16 mio. DKK (16 MDKK)

Inaktivt selskab (Dormant company)

Associeret virksomhed: (Associated Company)

Dansk Overfladebehandling I/S

50%

Hjemsted (Domicile)

Brenderup, Danmark (Brenderup, Denmark)

Overfladebehandling (Surface dressing)

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Moderselskabet Colas Danmark A/S' hovedaktiviteter er produktion og udlægning af asfaltmaterialer til vejbygning. Aktiviteterne inkluderer fræsning, forarbejdning og genbrug af asfalt, produktion og salg af bitumenemulsioner og specialbitumen samt grusgravsdrift.

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

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

Datterselskabet Colas Asfalt A/S har ikke driftsaktiviteter.

Koncernens omsætning og resultat

Colas Danmark-koncernens omsætning er i 2016 1.074 mio. kr. Resultatet efter skat udgør 46,0 mio. kr.

Omsætningen er positivt påvirket af en større aktivitetsstigning i Island samt en styrkelse af den islandske krone.

Resultatet er væsentligt bedre end forventet og skyldes bl.a. højere aktivitet i Island.

Koncernresultatet vurderes derfor at være meget tilfreds-

stillende, trods markedsforholdene i Danmark, som er præget af færre nyanlæg på statsvejene og stor konkurrence.

Aktiviteter inden for moderselskabet

Aktivitetsniveauet i 2016 er lavere end forventet. Vi har i årets løb udført en lang række belægningsarbejder for både private og offentlige kunder, men omsætningen er påvirket i nedadgående retning som følge af faldende leverancer til nyanlæg på statsvejene.

Udenlandske og danske datterselskaber og danske associerede selskaber

Malbikunarstöðin Hlaðbær-Colas hf's aktivitetsniveau i Island er højere end i 2015, og efterspørgslen er større end forventet. Det islandske selskab indgik bl.a. en større kontrakt om belægning i Keflavik Airport og udførte første etape i 2016 samt en del belægninger for både offentlige og private kunder i den sydlige og østlige del af Island i løbet af året. Aktiviteten påvirker både omsætning og resultat positivt, og det økonomiske resultat er yderst tilfredsstillende og væsentligt bedre end forventet pga. det høje aktivitetsniveau.

Stærk priskonkurrence påvirker som forventet aktiviteten i Dansk Overfladebehandling I/S, og resultatet er fortsat ikke tilfredsstillende.

Report

Main Activities

The main activities of the parent company, Colas Danmark A/S, are production and application of asphalt mixes for road building. This includes milling, recycling and reclaiming of asphalt, production and sale of bitumen emulsions, special bitumen, and gravel pit operations. Surface dressing of roads in Denmark 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 production and application of asphalt mixes together with other jobs related to road building.

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

Group Turnover and Financial Result

In 2016, the Colas Danmark Group's turnover amounted to DKK 1,074 million. The result after tax was DKK 46.0 million. The turnover is positively affected by a considerable increase in activity in Iceland as well as a strengthening of the Icelandic Krone. The result is significantly better than expected and is attributable to greater activity in Iceland, amongst others.

The result of the Group is therefore considered to be highly satisfactory despite market conditions in Denmark that reflected fewer new civil works for the state roads and keen competition.

Activities of the Parent Company

The activity level in 2016 is lower than expected. During the year we have carried out a large number of asphalt applications for both private and public customers, but the turnover is adversely affected due to the declining supplies to new civil works for the state roads.

Foreign and Danish subsidiaries as well as Danish associated companies

The activity level of Malbikunarstöðin Hlaðbær-Colas hf in Iceland is higher than in 2015 and demand is greater than anticipated. The Icelandic Company entered into a large contract for asphalt applications at Keflavik Airport and carried out the first stage in 2016 as well as a number of applications for both public and private customers in the southern and eastern parts of Iceland during the year. The activity has a favourable effect on both the turnover and result and the financial result is highly satisfactory and significantly better than anticipated as a result of the high level of activity.

Strong price competition affects as expected the activity of

Teknologi og produktudvikling

Colas Danmark-koncernen er en del af den internationale Colas S.A. Gruppe. Det giver Colas Danmark og selskabets datterselskaber adgang til moderselskabets forskningslaboratorium i Frankrig og dermed en bred vifte af udviklingsaktiviteter, som omfatter nye bæredygtige produkter og processer inden for vejbygning.

Det er Colas Gruppens mål at tilbyde nye produkter og teknologi som modsvarer de behov samfundet og kunderne efterspørger. Produkterne introduceres og udvikles derfor i samarbejde med kunder og øvrige partnere.

I 2016 havde vi bl.a. fokus på:

- Produkter som reducerer miljøpåvirkningen i forhold til CO₂-udledning, og som adskiller sig ved et reduceret forbrug af råvarer
- Genanvendelse af asfalt

I 2016 er der særligt fokus på klimasikring, hvor Colas i samarbejde med miljøingeniører og landskabsarkitekter har gennemført to projekter med klimasikringsløsningen VANDVEJEN i henholdsvis Middelfart Kommune og Skanderborg Kommune. Et andet fokusområde er Colas Gruppens innovative solcellevej Wattway®, som Colas har lanceret i Danmark, og som nu testes på veje over hele verden.

Dansk Overfladebehandling I/S, and the result continues to be dissatisfactory.

Technology and Product Development

The Colas Denmark Group is part of the international Colas S.A. Group. This gives Colas Danmark and its subsidiaries access to the research laboratory of the parent company in France and thus access to a wide range of development activities concerning new successful products and processes within road building.

The Colas Group has set a target to offer new products and technology to the required extent to the community and which customers demand. The products are introduced and developed in conjunction with customers and other partners.

In 2016 focus was, among other areas, on:

- Products reducing the environmental impact/minimizing carbon foot print and which differentiate themselves through a lower level of raw material usage
- Use of recycled asphalt.

In 2016 special focus has been given to climate protection, where Colas in conjunction with environmental engineers

Samfundsansvar - CSR (Corporate Social Responsibility)

Colas Danmarks overordnede værdigrundlag bygger på FN's Global Compact, som Bouygues Gruppen underskrev i 2006, samt:

- "Bouygues-koncernens etiske politik"
- "Colas Group Management Principles"

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar kan læses i sin helhed i Colas' CSR rapport 2016 på www.colas.dk. CSR-rapporten beskriver virksomhedens indsatser på følgende områder:

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

Finansielle risici

Danmark

De væsentligste betalinger vedrørende aktiviteterne i Danmark foretages i danske kr. 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.

and landscape architects has performed two projects with the climate proofing solution VANDVEJEN in Middelfart Municipality and Skanderborg Municipality, respectively. Another focus area is the Colas Group's innovative solar road Wattway®, which Colas has launched in Denmark, and which is now being tested all over the world.

CSR – (Corporate Social Responsibility)

The overall values of the Colas Denmark Group's business activities 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"
- "Colas Group Management Principles"

The compulsory statement of social responsibility can be read in its entirety in the Colas CSR rapport 2016 to be found on www.colas.dk. The Corporate Social Responsibility report describes the Company's initiatives within the following areas:

- Environment and climate
- Working environment and Safety
- Employees and social matters
- Technology and Product Development

Island

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

Risiko forbundet med tab på udeståender vurderes afdækket i nødvendigt omfang.

Koncern

Som følge af Storbritanniens kommende udtrædelse af EU tages forholdsregler til sikring af valutakursudsving i både Danmark og Island.

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

Forventninger til fremtiden

I 2017 vil aktivitetsniveauet være påvirket af en forventet nedgang i bevillinger til nyanlæg på det danske statsvejnet, mens midler til vedligehold og nyanlæg på det kommunale vejnet forventes at være på niveau med 2016 eller svagt stigende. På det private marked forventes fortsat en svag stigning.

I Island forventes høj aktivitet igen i 2017 som følge af de mange igangværende anlægs- og vedligeholdsprojekter. I 2018 færdiggøres en række af de igangværende projekter.

Derfor forventes aktiviteten igen at ligge på et lavere niveau efter 2018.

Forventningerne til den økonomiske udvikling i Danmark, som er præget af stor konkurrence, medfører, at vi fortsat vil have høj fokus på driftsmæssig optimering.

Samlet set forventer vi en omsætning og et resultat fra primær drift på linje med eller lidt mindre end i 2016.

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 policy of the Company to hedge these risks where necessary. Risk of losses connected with unsettled accounts is considered to be covered to the necessary extent.

The Group

As a result of the United Kingdom's forthcoming exit from the EU appropriate actions to safeguard against exchange rate fluctuations in both Denmark and Iceland are to be taken.

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

The Future

In 2017 the activity level will be influenced by the expected decline in grants for maintenance and new civil works for the state roads in Denmark, whilst the funding of maintenance and new civil works of municipal roads is expected to be at a similar level as in 2016 or slightly increasing. A continued slight improvement is anticipated within the private sector.

In Iceland a high activity is once again expected in 2017 as a result of a large number of existing civil works and maintenance projects. A number of existing projects will be completed in 2018. Therefore, the activity is again expected to drop to a lower level after 2018.

The expectations to the economic development in Denmark with keen competition will result in our continuing to focus closely on operational efficiency measures.

From an overall perspective, we expect revenue and the result from operations to be in line with or a little below that for 2016.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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

2016 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup 20.02.2017

Direktion: (Board of Management)

Hans Oluf Krog
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 Krog

Nils-Erik Strube

Claus Thorup

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

20.02.2017

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 2016.

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 2016 and the result for the year of the Group's and Parent Company's activities and the consolidated cash flows for 2016.

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 kapitalejeren i Colas Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Colas Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows. 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 financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is re-

Vores 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 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 vores konklusion. Risikoen for ikke

at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores

sponsible 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 the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

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.

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.

København (Copenhagen)
2017

Jesper Pedersen
Statsautoriseret revisor
(State Authorised Public Accountant)

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

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

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

MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR 31 06 17 41

Christian Hjortshøj
Statsautoriseret revisor
(State Authorised Public Accountant)

- 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.

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 the 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 the 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 or the 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 the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.



TAL

(FIGURES)



Hovedtal

[Key figures]

Koncern (Group)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)	2012 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	1.073.539	1.032.450	1.025.537	804.347	775.684
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	53.252	29.200	22.639	15.309	3.179
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	-1.132	-1.203	-2.237	-474	-424
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	45.977	27.494	14.189	11.009	31.811
Aktiver i alt (Total assets)	567.744	476.906	436.972	399.487	375.763
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	55.626	47.918	23.967	21.882	19.904
Egenkapital (Shareholders' equity)	295.217	262.339	244.497	229.112	224.784
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	505	511	491	405	402

Nøgletal

[Key ratios]

Koncern (Group)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)	2012 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	8,7%	7,4%	6,5%	6,2%	4,5%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	52,0%	55,0%	56,0%	57,4%	59,8%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	16,5%	10,8%	6,0%	4,8%	15,0%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	5,0%	2,8%	2,2%	1,9%	0,4%

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)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)	2012 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	831.858	863.781	888.264	681.765	654.241
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	25.039	20.161	22.506	10.256	1.921
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	22.587	9.154	-3.119	4.579	834
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	45.977	27.494	14.189	11.009	31.811
Aktiver i alt (Total assets)	527.315	460.141	488.002	354.378	350.431
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	48.050	38.872	20.587	20.646	17.529
Egenkapital (Shareholders' equity)	295.217	262.339	244.497	229.112	224.784
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	441	454	428	361	361

Nøgletal

(Key ratios)

Moderselskab (Parent Company)	2016 (000 kr)	2015 (000 kr)	2014 (000 kr)	2013 (000 kr)	2012 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	7,0%	7,1%	6,5%	6,0%	4,5%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	56,0%	57,0%	50,1%	64,7%	64,1%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	16,5%	10,8%	6,0%	4,8%	15,0%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	3,0%	2,3%	2,5%	1,5%	0,3%

Forklaring af nøgletal

(Explanation of key ratios)

Brutto margin
(Gross profit ratio)

$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net turnover}}$

Soliditetsgrad
(Solvency ratio)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$

$\frac{\text{Shareholders' equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Egenkapitalens forrentning
(Return on equity)

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

$\frac{\text{Profit / Loss for the year} \times 100}{\text{Average shareholders' equity}}$

Overskudsgrad
(EBIT ratio)

$\frac{\text{Res. af ord. primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Net turnover}}$

Resultatopgørelse
 (Profit and Loss account)

		Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	Noter (Notes)	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
Nettoomsætning (Net turnover)	1	1.073.539	1.032.450	831.858	863.781
Produktionsomkostninger (Cost of sales)	2	979.947	955.880	773.736	802.220
Bruttoresultat (Gross profit)		<u>93.592</u>	<u>76.570</u>	<u>58.122</u>	<u>61.561</u>
Distributionsomkostninger (Distribution costs)	2	2.274	5.099	2.139	4.451
Administrationsomkostninger (Administrative costs)	2,3	38.066	42.271	30.944	36.949
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)		<u>53.252</u>	<u>29.200</u>	<u>25.039</u>	<u>20.161</u>
Andre driftsindtægter (Other operating income)		6.215	3.927	4.796	3.521
Resultat før finansielle poster (Income before financial items)		<u>59.467</u>	<u>33.127</u>	<u>29.835</u>	<u>23.682</u>
Resultat efter skat i dattervirksomheder (Income after tax from subsidiaries)	4	0	0	22.605	8.583
Resultat i associerede virksomheder (Income from associated companies)	4	0	0	124	401
Finansielle indtægter (Financial income)	5	3.886	4.316	2.973	2.719
Finansielle omkostninger (Financial costs)	5	5.018	5.519	3.115	2.549
Resultat før skat (Net income before tax)		<u>58.335</u>	<u>31.924</u>	<u>52.422</u>	<u>32.836</u>
Skat af årets resultat (Tax of income for the year)	6	12.358	4.430	6.445	5.342
Årets resultat (Profit for the year)	7	<u>45.977</u>	<u>27.494</u>	<u>45.977</u>	<u>27.494</u>

Balance pr. 31. december - aktiver

(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
Anlægsaktiver (Fixed assets)					
Immaterielle anlægsaktiver (Intangible fixed assets)	8				
Goodwill (Goodwill)		5.702	7.131	5.702	7.131
		<u>5.702</u>	<u>7.131</u>	<u>5.702</u>	<u>7.131</u>
Materielle anlægsaktiver (Tangible fixed assets)	9				
Substans, grunde og bygninger (Stone resources, land and buildings)		99.264	91.081	79.227	77.086
Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)		117.394	101.466	102.465	86.563
Inventar og driftsmateriel (Fixtures and other equipment)		11.231	12.758	4.050	4.726
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for anlægsaktiver (Plant/equipment under construction and prepayment on plant and equipment)		860	0	0	0
		<u>228.749</u>	<u>205.305</u>	<u>185.742</u>	<u>168.375</u>
Finansielle anlægsaktiver (Financial fixed assets)					
Kapitalandele i dattervirksomheder (Investment in subsidiaries)	4	0	0	89.021	56.688
Kapitalandele i associerede virksomheder (Investment in associated companies)	4	0	0	3.864	3.740
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>92.885</u>	<u>60.428</u>
Anlægsaktiver i alt (Total fixed assets)		<u>234.451</u>	<u>212.436</u>	<u>284.329</u>	<u>235.934</u>
Omsætningsaktiver (Current assets)					
Varebeholdninger (Stocks)					
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and consumables)		47.116	41.074	31.707	29.457
Færdigvarer (Finished goods)		1.184	1.160	1.184	1.160
		<u>48.300</u>	<u>42.234</u>	<u>32.891</u>	<u>30.617</u>
Tilgodehavender (Debtors)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (Trade debtors)		119.602	104.672	104.157	100.457
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	10	66.839	59.562	66.114	58.516
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (Receivables from associated companies)		0	4.078	3.501	5.197
Tilgodehavender hos associerede virksomheder (Current account associated companies)		0	0	3.541	0
Udskudt skatteaktiv (Deferred tax asset)	6	3.872	0	658	0
Andre tilgodehavender (Other debtors)		8.778	3.565	7.865	3.266
		<u>199.091</u>	<u>171.877</u>	<u>185.836</u>	<u>167.436</u>
Likvide beholdninger (Cash at bank and in hand)		85.902	50.359	24.259	26.154
Omsætningsaktiver i alt (Total current assets)		<u>333.293</u>	<u>264.470</u>	<u>242.986</u>	<u>224.207</u>
Aktiver i alt (Total Assets)		<u>567.744</u>	<u>476.906</u>	<u>527.315</u>	<u>460.141</u>

Balance pr. 31. december - passiver

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

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
Egenkapital (Shareholders' equity)					
Selskabskapital (Share capital)	11	20.000	20.000	20.000	20.000
Opskrivningshenlæggelser (Revaluation reserves)		30.866	30.866	30.866	30.866
Foreslået udbytte (Proposed dividend)		25.000	22.827	25.000	22.827
Overført resultat (Retained earnings)		219.351	188.646	219.351	188.646
Egenkapital i alt (Total shareholders' equity)		295.217	262.339	295.217	262.339
Hensatte forpligtelser (Provisions)					
Garantiforpligtelser for entrepriser m.v. (Guarantees for work completed etc.)		27.379	18.690	17.462	14.289
Udskudt skat (Deferred tax)	6	0	2.020	0	1.513
Andre hensættelser (Other provisions)		11.096	9.912	11.096	9.912
		38.475	30.622	28.558	25.714
Langfristede gældsforpligtelser (Long term liabilities)					
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	12	13.788	27.603	10.000	18.000
		13.788	27.603	10.000	18.000
Kortfristede gældsforpligtelser (Short term liabilities)					
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)		11.884	11.401	8.000	8.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder (Prepayments received from customers)		1.736	516	1.736	516
Leverandører af varer og tjenesteydelser (Trade payables)		126.566	86.182	101.084	72.593
Gæld til tilknyttede virksomheder (Current account associated companies)		3.804	4.231	25.288	25.251
Igangværende arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	9	7.893	2.412	7.893	2.412
Selskabsskat (Corporation tax payable)	6	10.454	1.508	1.732	1.508
Anden gæld (Other creditors)		57.927	50.092	47.807	43.808
		220.264	156.342	193.540	154.088
Gældsforpligtelser i alt (Total long and short term liab.)		234.052	183.945	203.540	172.088
Passiver i alt (Total equity and liab.)		567.744	476.906	527.315	460.141
	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 2016 (Shareholders' equity 1. January 2016)	20.000	30.866	188.646	22.827	262.339
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	0	-22.827	-22.827
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	9.728	0	9.728
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	45.977	0	45.977
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	0	-25.000	25.000	0
Egenkapital 31. december 2016 (Shareholders' equity 31 December 2016)	20.000	30.866	219.351	25.000	295.217

Pengestrømsopgørelse

(Cash flow statement)

		Koncern (Group)	
		2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(Cash flow from operations)		
Resultat før skat	(Profit for the year before tax)	58.335	31.924
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)	30.861	30.348
Kursregulering	(Exchange rate adjustment)	4.571	352
Hensatte forpligtelser	(Provisions)	9.873	8.754
		45.305	39.454
Driftskapital øget/nedbragt (-/+)	(Working capital increase/decrease (-/+))		
Omsætningsaktiver	(Current assets)	-29.408	14.896
Kortfristet gæld	(Short term liabilities)	54.492	22.089
		25.084	36.985
Betalte selskabsskatter	(Paid corporation tax)	-10.210	-2.267
		118.514	106.096
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(Cash flow from investments)		
Køb af materielle anlægsaktiver	(Purchase of tangible fixed assets)	-55.626	-47.918
Salg af anlægsaktiver	(Sales of tangible fixed assets)	8.814	4.866
		-46.812	-43.052
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(Financed by long term loans)		
Afdrag på lån	(Repayments of the year)	-13.332	-9.857
Betalt udbytte	(Dividend paid)	-22.827	-12.500
		-36.159	-22.357
Ændring i likvider, øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	35.543	40.687
Likvider	(Net cash position)		
Likvider 01.01	(Cash position as at 01.01)	50.359	9.672
Årets likvider øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	35.543	40.687
Likvider 31.12	(Cash position as at 12.31)	85.902	50.359
Likvider 31/12	(Cash position as at 12.31)		
Likvide beholdninger	(Cash at bank and in hand)	85.902	50.359
Gæld til pengeinstitutter	(Bank debt)	-11.884	-11.401
Kort del af langfristet gæld til pengeinstitutter	(Short-term bank debt)	11.884	11.401
		85.902	50.359

NOTER

(NOTES)





Colas Danmark A/S

Colas Rail Danmark A/S

40

colas
Gæsteparkering

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)

	2016		2015	
	(000 DKK)	pct	(000 DKK)	pct
Danmark	856.309	79,8	886.199	85,8
Udland	217.230	20,2	146.251	14,2
I alt	<u>1.073.539</u>	<u>100,0</u>	<u>1.032.450</u>	<u>100,0</u>
Entreprenørarbejde	933.739	87,0	910.043	88,1
Produktion	139.800	13,0	122.407	11,9
I alt	<u>1.073.539</u>	<u>100,0</u>	<u>1.032.450</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

(Numbers of employees)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
	2016	2015	2016	2015
Lønninger og vederlag m.v.	246.144	232.162	214.482	208.207
Pensionsbidrag	18.912	18.099	18.459	17.668
Andre omkostninger til social sikring	8.818	6.190	1.371	1.270
	<u>273.874</u>	<u>256.451</u>	<u>234.312</u>	<u>227.145</u>
Medarbejdere	269.819	252.607	230.257	223.301
Bestyrelse og direktion	4.055	3.844	4.055	3.844
	<u>273.874</u>	<u>256.451</u>	<u>234.312</u>	<u>227.145</u>
Antal medarbejdere	<u>505</u>	<u>511</u>	<u>441</u>	<u>454</u>

Note 3 Honorar til revision

(Note 3 Audit fee)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
Samlet honorar, Mazars (Total fee, Mazars)	348	468	290	455
Øvrige revisionsfirmaer (Other auditors)	281	238	0	0
Rådgivning ved selskabskøb, øvrige revisionsfirmaer (Advisory services relating to corporate acquisition, other auditors)	0	28	0	28
Heraf skatterådgivning, øvrige revisorer (Of this, tax-related services, other auditors)	64	0	64	0
	<u>693</u>	<u>734</u>	<u>354</u>	<u>483</u>

Note 4 Moderselskab Kapitalandele

(Note 4 Parent Company Participating interests)

	2016		2015	
	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 2016 (Costs as at 1 January 2016)	90.538	0	90.538	0
Kostpris 31. december 2016 (Costs as at 31 December 2016)	<u>90.538</u>	<u>0</u>	<u>90.538</u>	<u>0</u>
Værdiregulering 1. januar 2016 (Revaluation as at 1 January 2016)	-33.850	3.740	12.716	3.339
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	9.728	0	2.851	0
Overskudsandel efter skat (Profit share after tax)	22.605	124	8.583	401
Udbytte (Dividend)	0	0	-58.000	0
Værdireguleringer 31. december 2016 (Revaluations as at 31 December 2016)	<u>-1.517</u>	<u>3.864</u>	<u>-33.850</u>	<u>3.740</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 (Book value 31 December 2016)	<u>89.021</u>	<u>3.864</u>	<u>56.688</u>	<u>3.740</u>

Note 5 Finansielle indtægter/omkostninger

(Note 5 Financial income/costs)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	2016	2015	2016	2015
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Renteindtægter (Interest income)	3.400	4.177	2.487	2.580
Valutakursgevinster (Exchange rate gains)	486	139	486	139
	<u>3.886</u>	<u>4.316</u>	<u>2.973</u>	<u>2.719</u>
Renteomkostninger (Interest costs)	-3.910	-5.302	-1.732	-1.930
Renteudgift til dattervirk. og assoc. virksomheder (Interest costs subsidiaries and assoc. Companies)	0	0	-275	-402
Valutakurstab (Exchange rate losses)	-1.108	-217	-1.108	-217
	<u>-5.018</u>	<u>-5.519</u>	<u>-3.115</u>	<u>-2.549</u>

Note 6 Koncern Selskabsskat og udskudt skat

(Note 6 Group Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	(Corporation tax payable)	(Deferred tax)	(Per income statement)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2016 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2016)	1.508	2.020	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	752	-999	-247
Kursregulering (Exchange rate adjustment)	1.153	-246	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	17.251	-4.647	12.605
Betalt skat (Paid tax)	-10.210	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2016 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2016)	<u>10.454</u>	<u>-3.872</u>	<u>12.358</u>

Note 6 Moderselskab Selskabsskat og udskudt skat

(Note 6 Parent Company Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	(Corporation tax payable)	(Deferred tax)	(Per income statement)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2016 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2016)	1.508	1.513	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	-867	620	-247
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	9.483	-2.791	6.692
Betalt skat (Paid tax)	-8.392	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2016 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2016)	<u>1.732</u>	<u>-658</u>	<u>6.445</u>

Note 7 Resultatdisponering

(Note 7 Distribution of profit)

	2016	2015
	(000 DKK)	(000 DKK)
Overført resultat (Transferred to retained earnings)	20.977	4.667
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	25.000	22.827
	<u>45.977</u>	<u>27.494</u>

Note 8 Koncern Immaterielle anlægsaktiver

(Note 8 Group Intangible fixed assets)

	IT software (IT software) (000 DKK)	Goodwill (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2016, (Costs as at 1 January 2016)	2.833	13.375
Kostpris 31. december 2016 (Costs as at 31 December 2016)	<u>2.833</u>	<u>13.375</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 (Amortisation as at 1 January 2016)	2.833	6.244
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	0	1.429
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 (Amortisation as at 31 December 2016)	<u>2.833</u>	<u>7.673</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 (Book value as at 31 December 2016)	<u>0</u>	<u>5.702</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 2016 (Costs as at 1 January 2016)	2.833	13.375
Kostpris 31. december 2016 (Costs as at 31 December 2016)	<u>2.833</u>	<u>13.375</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 (Amortisation as at 1 January 2016)	2.833	6.244
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	0	1.429
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 (Amortisation as at 31 December 2016)	<u>2.833</u>	<u>7.673</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 (Book value as at 31 December 2016)	<u>0</u>	<u>5.702</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 udførel (Prepay., plant, equipm. under construction)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar 2016 (Costs as at 1 January 2016)	151.452	365.228	84.006	0
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	3.240	4.886	4.159	0
Tilgang til kostpris (Purchases)	11.961	40.038	2.767	860
Reklassifikation (Reclassification)	0	0	0	0
Afgang til kostpris (Disposals)	2.078	10.587	10.342	0
Kostpris 31. december 2016 (Costs as at 31 December 2016)	<u>164.575</u>	<u>399.565</u>	<u>80.590</u>	<u>860</u>
Opskrivning 1. januar 2016 (Revaluation as at 1 January 2016)	<u>21.752</u>	<u>10.013</u>	<u>122</u>	<u>0</u>
Opskrivning 31. december 2016 (Revaluation as at 31 December 2016)	<u>21.752</u>	<u>10.013</u>	<u>122</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 (Depreciation as at 1 January 2016)	82.123	273.775	71.370	0
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	761	2.775	2.685	0
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	4.179	25.893	5.575	0
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	<u>0</u>	<u>10.259</u>	<u>10.149</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2016 (Depreciation as at 31 December 2016)	<u>87.063</u>	<u>292.184</u>	<u>69.481</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 (Book value as at 31 December 2016)	<u>99.264</u>	<u>117.394</u>	<u>11.231</u>	<u>860</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2016 is)	<u>79.987</u>	<u>117.394</u>	<u>11.231</u>	<u>860</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 2016 (Costs as at 1 January 2016)	132.539	329.134	61.342
Tilgang til kostpris (Purchases)	7.668	39.489	893
Afgang til kostpris (Disposals)	2.078	10.059	9.999
Kostpris 31. december 2016 (Costs as at 31 December 2016)	<u>138.129</u>	<u>358.564</u>	<u>52.236</u>
Opskrivninger 1. januar 2016 (Revaluation as at 1 January 2016)	<u>21.654</u>	<u>9.160</u>	<u>122</u>
Opskrivninger 31. december 2016 (Revaluation as at 31 December 2016)	<u>21.654</u>	<u>9.160</u>	<u>122</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 (Depreciation as at 1 January 2016)	77.107	251.731	56.738
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	3.449	23.269	1.471
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	<u>0</u>	<u>9.741</u>	<u>9.901</u>
Afskrivninger 31. december 2016 (Depreciation as at 31 December 2016)	<u>80.556</u>	<u>265.259</u>	<u>48.308</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 (Book value as at 31 December 2016)	<u>79.227</u>	<u>102.465</u>	<u>4.050</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2016 is)	<u>59.950</u>	<u>102.465</u>	<u>4.050</u>

Note 10 Arbejder for fremmed regning

(Note 10 Contract work in progress)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
Salgsværdi af periodens produktion (Contract work in progress at sales value)	716.318	609.548	715.593	608.502
Acontofaktureringer (Invoiced on account)	657.372	552.398	657.372	552.398
Nettoværdi (Net value)	<u>58.946</u>	<u>57.150</u>	<u>58.221</u>	<u>56.104</u>
Der indregnes således i balancen (Which are recorded in the balance sheet)				
Arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	66.839	59.562	66.114	58.516
Forudbetalinger fra kunder (Prepayments from customers)	7.893	2.412	7.893	2.412
	<u>58.946</u>	<u>57.150</u>	<u>58.221</u>	<u>56.104</u>

Note 11 Moderselskab Aktiekapital/ejerforhold

(Note 11 Parent company - Share capital/ownership)

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

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

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

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

Note 12 Koncern

Langfristede gældsforpligtelser

(Note 12 Group Long term liabilities)

Gæld til pengeinstitutter
(Bank debt)

I alt
(Total)

	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)
	11.884	13.788	0	25.672
	<u>11.884</u>	<u>13.788</u>	<u>0</u>	<u>25.672</u>

Note 12 Moderselskab

Langfristede gældsforpligtelser

(Note 12 Parent Company Long term liabilities)

Gæld til pengeinstitutter
(Bank debt)

I alt
(Total)

	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)
	8.000	10.000	0	18.000
	<u>8.000</u>	<u>10.000</u>	<u>0</u>	<u>18.000</u>

Note 13 Moderselskab- og koncern

Eventualforpligtigelser

(Note 13 Parent Company and Group Contingencies)

Leasing- og lejeaftaler
(Operating leases)

I alt
(Total)

	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)
	7.525	5.968	0	13.493
	<u>7.525</u>	<u>5.968</u>	<u>0</u>	<u>13.493</u>

Arbejdsgarantier

(Performance bonds)

Moderselskab
(Parent Company)

Dattervirksomheder
(Subsidiaries)

Associerede virksomheder
(Associated companies)

Koncern
(Group)

	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
	124.652	131.267
	39.942	15.304
	1.064	1.175
	<u>165.658</u>	<u>147.746</u>

Note 13 Koncern

Eventualforpligtelser (fortsat)

(Note 13 Group Contingencies)

Aktiver stillet til sikkerhed for banklån (7.576 DKK) i Island:
(Assets provided as security for bank loan (7.576 DKK) in Iceland:)

Anlægsaktiver
(Fixed assets)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
	6.995	5.594	0	0

Til sikkerhed for periodisk overtræk er der givet sikkerhed i omsætningsaktiver i Island for 25,6 mio. kr. Det periodiske overtræk er pr. 31. december 2016 nul.

Samlede gældsforpligtelser i selskabets interessentskaber udgør pr. 31. december 2016 5,8 mio. kr., hvoraf 0 mio. kr. er indregnet i balancen i moderselskabet og 2,9 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 25.6 mill DKK. The seasonal overdraft is zero as of 31 December 2016.

Total debt in partnerships owned by group amounts as at 31 December 2016 to 5.8 mill DKK, of which 0 mill DKK is recorded in the parent company's balance sheet and 2.9 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 stemme-retighederne 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-

olidation 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
Udlægningsmateriel:	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 over-skudsdisponering 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 nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien. Nedskrivningerne til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender fra salg.

Egenkapital**Udbytte**

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

Hensatte forpligtelser

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

Gældsforpligtelser

Gæld til leverandører og anden gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 gældsmedode 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.

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

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 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 trans-

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 balance-posterne 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 forretningssegmenter for koncernens netto-omsætning. Oplys-

ningerne 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 for-skydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

lated 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.

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

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 bank-gæld 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.

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.





colas

Vejen frem

colas

Vejen frem