

# 2020

**Årsrapport**  
(Annual Report)

COLAS

Årsrapport for 2020 for Colas Danmark A/S  
Godkendt på generalforsamlingen 12. februar 2021  
- dirigent Hans Oluf Krog.

Fabriksparken 40, 2600 Glostrup  
CVR-nummer 10246415

**Colas Danmark A/S**

**COLAS**

## Indhold (Table of content)

Indhold (Table of content) .....	1
Koncerndiagram (Group diagram) .....	2
Ledelsesberetning (Report).....	3
Ledespåtegning (Endorsement of the Board of Directors).....	6
Den uafhængige revisors 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)

Francis Grass	Formand (Chairman)
Jean Vidal	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)
Christian Jensen	Kommerciel direktør (Commercial Director)
Peder Friis Erlandsen	QHSE- og CSR-chef (QHSE & CSR Manager)
Anne Køngerskov	HR-chef (HR Manager)
Jacob Kloster	Industridirektør (Industrial Director)
Thomas Jørgensen	Regionsdirektør Jylland og Fyn (Regional Director Jutland and Funen)
Anders Fynboe	Regionsdirektør Sjælland og Lolland-Falster (Regional Director Zealand and Lolland-Falster)
Henrik Kusk	Maskinteknisk chef (Equipment Manager)
Martin Korsgaard	Laboratoriechef (Laboratorie Manager)

### Moderselskab (Parent company)

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

### Største koncern, hvor selskabet indgår som datterselskab

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

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

## Koncerndiagram (Group diagram)

### Selskabet (Company)

#### Colas Danmark A/S

Fabriksparken 40  
2600 Glostrup  
www.colas.dk

Hjemsted (Domicile)

Albertslund, Danmark (Albertslund, Denmark)

Aktiekapital (Share capital)

20 mio. DKK (20 MDKK)

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

### Dattervirksomheder: (Subsidiaries)

#### Malbikunarstödin Hladbær-Colas h.f.

**100%**

Hjemsted (Domicile)

Reykjavik, Island (Reykjavik, Iceland)

Aktiekapital (Share capital)

34,6 mio. ISK (34.6 MISK)

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

#### Colas Asfalt A/S

**100%**

Hjemsted (Domicile)

Køge, Danmark (Køge, Denmark)

Aktiekapital (Share capital)

16 mio. DKK (16 MDKK)

Inaktivt selskab (Dormant company)

### Associeret virksomhed: (Associated Company)

#### Dansk Overfladebehandling I/S

**50%**

Hjemsted (Domicile)

Brenderup, Danmark (Brenderup, Denmark)

Overfladebehandling (Surface dressing)

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

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

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

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

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

Datterselskabet Colas Asfalt A/S har ikke driftsaktiviteter.

### Omsætning og resultat

Colas Danmark-koncernens omsætning var i 2020 1.220 mio.kr., som afspejlede et noget øget aktivitetsniveau i både Danmark og i Island, set i forhold til forventningerne.

Resultat efter skat var også væsentligt bedre end forventet og udgjorde i alt 46.501 mio.kr. Det danske resultat er påvirket positivt i forbindelse med afslutning af større entreprisprojekter.

Resultatet i Dansk Overfladebehandling I/S var også væsentligt forbedret.

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

### Aktiviteter i moderselskabet

Aktivitetsniveauet i Danmark var positivt påvirket af regeringens fjernelse af anlægsloftet. Det medførte

## Report

### Main Activities

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

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

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

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

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

### Turnover and Financial Result

In 2020, the Colas Danmark Group's turnover amounted to DKK 1,220 million, which reflected a somewhat increased level of activity in both Denmark and Iceland, as compared to the expectations.

The result after tax was also significantly improved compared with expectations and amounted to DKK 46.501 million. The result in Denmark was favourably influenced in connection with the completion of larger civil works projects.

The result of Dansk Overfladebehandling I/S was also significantly improved.

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

### Activities of the Parent Company

The activity level in Denmark was positively impacted by the government's removal of the civil works' ceiling. It resulted in an increase in maintenance projects for the

en stigning i vedligeholdelsesopgaver for kommunerne, som mere end udlignede manglende statslige anlægsopgaver. Mildt vejr i både forår og efterår medførte en god udnyttelse af selskabets produktionskapacitet.

I foråret blev der gennemført en organisationsændring med henblik på øget fokus på forskellige forretningsområder. Dette er forløbet tilfredsstillende, og der arbejdes med optimering og fokus på processer indenfor salg, produktion og entrepriser.

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

I Island var aktivitets- og indtjeningsniveauet højere end i 2019, primært som følge af fuld effekt af overtagelsen af selskabet Nordurbik hf. i det nordlige Island.

Trods en svagt vigende efterspørgsel lykkedes det at øge aktiviteterne i vores associerede selskab Dansk Overfladebehandling I/S i forhold til 2019.

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

Colas Danmark A/S' overordnede værdigrundlag bygger på FN's Global Compact, som Bouygues

Gruppen underskrev i 2006, samt "Bouygues-koncernens etiske politik" og "Colas Group Management Principles".

I 2021 vil Colas Danmark A/S desuden arbejde videre med yderligere implementering af Bouygues Gruppens compliance-program, som omfatter regler om antikorrupation, fair konkurrence, interessekonflikter og insiderhandel.

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

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

municipalities, which more than compensated for the lack of projects for the State. Mild weather in both the spring and autumn led to a good utilization of the Company's production capacity.

During the spring, a change in the organizational structure was put into effect with a view to increasing focus on different business segments. This progressed satisfactorily and addressed optimization and focus on processes within sales, production and civil works projects.

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

In Iceland, the activity and earnings' levels were higher than in 2019 primarily as a consequence of the full effect of the acquisition of Nordubik hf. located in the northern part of Iceland.

In spite of slightly declining demand we succeeded in increasing the activities of our associated company, Dansk Overfladebehandling I/S compared to 2019.

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

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

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

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

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

The compulsory statement on social responsibility can be read in its entirety in the Colas CSR report 2020 to be found on [https://www.colas.dk/om\\_colas/aarsrapport-co-csr/](https://www.colas.dk/om_colas/aarsrapport-co-csr/).

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar kan læses i sin helhed i Colas' CSR-rapport 2020 på: <http://www.colas.dk/om-colas/aarsrapport-og-csr/>.

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

- Menneskerettigheder
- Medarbejdere og sociale forhold
- Miljø
- Arbejdsmiljø og sikkerhed
- Antikorrruption.

Den lovpligtige redegørelse for ligestilling i Colas kan læses i Colas' ligestillingspolitik på Colas hjemmeside:

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

## Finansielle risici

### Danmark

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

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

### Island

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

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

### Koncern

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

### Forventninger til fremtiden

På baggrund af blandt andet det suspenderede anlægsloft hos offentlige bygherrer og uændrede markedsforhold forventer Colas Danmark-koncernen en tilfredsstillende aktivitet og resultat i 2021.

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

- Human rights
- Employees and social matters
- Environment
- Working environment and safety
- Anti-corruption.

The compulsory statement for equality in Colas can be read in Colas' Equality Policy to be found on <https://colas.dk/om-colas/aarsrapport-og-csr/>.

## Financial risks

### Denmark

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

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

### Iceland

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

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

### The Group

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

### Future expectations

Based on, amongst other factors, the suspended ceiling for civil works for public contractors and unchanged market conditions, the Colas Danmark Group expects to achieve a satisfactory activity and result in 2021.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup 12.02.2021

**Direktion:** (Board of Management)

---

Hans Oluf Krog  
Adm. direktør (Managing Director)

---

Anne Wennevold  
Økonomidirektør (Finance Director)

**Bestyrelse:** (Board of Directors)

---

Francis Grass  
Formand (Chairman)

---

Jean Vidal  
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)

12.02.2021

---

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 2020.

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 2020 and the result for the year of the Group's and Parent Company's activities and the consolidated cash flows for 2020.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Colas Danmark A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Colas Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Independent Auditor's Reports

To the shareholder of Colas Danmark A/S

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Colas Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, for both the group and the parent company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for Opinion

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

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

### Management's responsibilities for the financial statements

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

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



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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væ-

sentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der

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

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

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

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

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

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

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

kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

København (Copenhagen)  
12.02.2021

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

---

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



## Hovedtal

(Key figures)

Koncern (Group)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	1.220.491	1.071.295	1.172.382	1.308.751	1.073.539
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	59.437	27.620	23.322	63.291	53.252
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	-2.784	-1.424	-400	-1.573	-1.132
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	46.501	21.350	24.741	55.415	45.977
Aktiver i alt (Total assets)	672.233	591.301	628.751	628.582	567.744
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	120.578	85.412	63.953	63.428	55.626
Egenkapital (Shareholders' equity)	348.222	323.617	304.132	322.926	295.217
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	521	517	539	552	505

## Nøgletal

(Key ratios)

Koncern (Group)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	9,2%	7,3%	6,1%	8,4%	8,7%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	51,8%	54,7%	48,4%	51,4%	52,0%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	13,8%	6,8%	7,9%	17,9%	16,5%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	4,9%	2,6%	2,0%	4,8%	5,0%

## Forklaring af nøgletal

(Explanation of key ratios)

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

## Hovedtal

(Key figures)

Moderselskab (Parent Company)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)
Nettoomsætning (Net turnover)	923.605	788.075	858.555	918.230	831.858
Resultat af ordinær primær drift (Operating income)	28.042	2.716	-9.164	-303	25.039
Resultat af finansielle poster (Income from financial items)	22.745	18.371	27.112	49.850	22.587
Årets resultat (Profit / Loss for the year)	46.501	21.350	24.741	55.415	45.977
Aktiver i alt (Total assets)	579.250	554.153	591.101	584.935	527.315
Investeringer i materielle anlægsaktiver (Purchases of tangible fixed assets)	83.466	15.835	41.588	54.691	48.050
Egenkapital (Shareholders' equity)	348.222	323.617	304.132	322.926	295.217
Gennemsnitlige antal beskæftigede (Average number of employees)	424	423	456	467	441

## Nøgletal

(Key ratios)

Moderselskab (Parent Company)	2020 (000 kr)	2019 (000 kr)	2018 (000 kr)	2017 (000 kr)	2016 (000 kr)
Brutto margin (Gross profit ratio)	7,6%	5,1%	3,2%	4,0%	7,0%
Soliditetsgrad (Solvency ratio)	60,1%	58,4%	51,5%	55,2%	56,0%
Egenkapitalens forrentning (Return on equity)	13,8%	6,8%	7,9%	17,9%	16,5%
Overskudsgrad (EBIT ratio)	3,0%	0,3%	-1,1%	0,0%	3,0%

## Forklaring af nøgletal

(Explanation of key ratios)

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

**Resultatopgørelse**  
 (Profit and Loss account)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
<b>Nettoomsætning</b> (Net turnover)	1	1.220.491	1.071.295	923.605	788.075
Produktionsomkostninger (Cost of sales)	2	1.108.000	992.584	853.839	748.191
<b>Bruttoresultat</b> (Gross profit)		<u>112.491</u>	<u>78.711</u>	<u>69.766</u>	<u>39.884</u>
Distributionsomkostninger (Distribution costs)	2	1.122	3.250	876	2.480
Administrationsomkostninger (Administrative costs)	2	51.932	47.841	40.848	34.688
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> (Operating income)		<u>59.437</u>	<u>27.620</u>	<u>28.042</u>	<u>2.716</u>
Andre driftsindtægter (Other operating income)		1.376	1.402	1.376	1.256
<b>Resultat før finansielle poster</b> (Income before financial items)		<u>60.813</u>	<u>29.022</u>	<u>29.418</u>	<u>3.972</u>
Resultat efter skat i dattervirksomheder (Income after tax from subsidiaries)	3	0	0	23.225	20.367
Resultat i associerede virksomheder (Income from associated companies)	3	0	0	610	-760
Finansielle indtægter (Financial income)	4	1.900	2.020	1.710	1.635
Finansielle omkostninger (Financial costs)	4	4.684	3.443	2.800	2.871
<b>Resultat før skat</b> (Net income before tax)		<u>58.029</u>	<u>27.599</u>	<u>52.163</u>	<u>22.343</u>
Skat af årets resultat (Tax of income for the year)	5	11.528	6.248	5.662	993
<b>Årets resultat</b> (Profit for the year)	6	<u><b>46.501</b></u>	<u><b>21.350</b></u>	<u><b>46.501</b></u>	<u><b>21.350</b></u>

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

(Balance sheet as at 31 December - assets)

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
<b>Anlægsaktiver</b> (Fixed assets)					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> (Intangible fixed assets)	7				
IT Software (IT Software)		68	90	68	90
Goodwill (Goodwill)		8.096	11.960	0	1.426
		<u>8.164</u>	<u>12.050</u>	<u>68</u>	<u>1.516</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> (Tangible fixed assets)	8				
Substans, grunde og bygninger (Stone resources, land and buildings)		191.991	183.696	153.276	135.017
Produktionsanlæg og maskiner (Plant and equipment)		121.243	130.438	89.698	91.367
Inventar og driftsmateriel (Fixtures and other equipment)		9.706	4.648	762	1.454
Leaset materiel (Leased operating equipment)		59.071	14.259	22.678	14.259
		<u>382.011</u>	<u>333.041</u>	<u>266.414</u>	<u>242.097</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> (Financial fixed assets)					
Kapitalandele i dattervirksomheder (Investment in subsidiaries)	3	0	0	105.670	102.784
Kapitalandele i associerede virksomheder (Investment in associated companies)	3	0	0	3.640	3.030
Deposita (Deposits)		978	959	978	959
		<u>978</u>	<u>959</u>	<u>110.288</u>	<u>106.773</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> (Total fixed assets)		<u><b>391.153</b></u>	<u><b>346.050</b></u>	<u><b>376.770</b></u>	<u><b>350.386</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b> (Current assets)					
<b>Varebeholdninger</b> (Stocks)					
Råvarer og hjælpematerialer (Raw materials and consumables)		55.766	64.239	35.534	50.508
Færdigvarer (Finished goods)		885	953	885	953
		<u>56.651</u>	<u>65.192</u>	<u>36.419</u>	<u>51.461</u>
<b>Tilgodehavender</b> (Debtors)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (Trade debtors)		130.028	107.754	118.346	98.695
Igangværende arbejder for fremmed regnrir (Contract work in progress)	9	30.463	49.414	30.463	48.112
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (Receivables from group companies)		9.997	0	12.570	2.209
Tilgodehavender hos associerede virksomheder (Current account associated companies)		0	0	35	0
Udsendt skatteaktiv (Deferred tax asset)	5	1.295	0	1.295	0
Selskabsskat (Corporation tax receivable)	5	1.154	2.011	1.064	1.959
Periodeafgrænsningsposter (Prepayments)	10	6.738	3.228	2.288	1.331
		<u>179.675</u>	<u>162.407</u>	<u>166.061</u>	<u>152.306</u>
<b>Likvide beholdninger</b> (Cash at bank and in hand)		44.754	17.652	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> (Total current assets)		<u><b>281.080</b></u>	<u><b>245.251</b></u>	<u><b>202.480</b></u>	<u><b>203.767</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> (Total Assets)		<u><b>672.233</b></u>	<u><b>591.301</b></u>	<u><b>579.250</b></u>	<u><b>554.153</b></u>



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

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

	Noter (Notes)	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
		2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
<b>Egenkapital</b> (Shareholders' equity)					
Selskabskapital (Share capital)	11	20.000	20.000	20.000	20.000
Opskrivningshenslæggelser (Revaluation reserves)		29.828	30.359	29.828	30.359
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserve, subsidiaries)		15.747	12.252	15.747	12.252
Foreslået udbytte (Proposed dividend)		31.100	11.532	31.100	11.532
Overført resultat (Retained earnings)		251.547	249.474	251.547	249.474
<b>Egenkapital i alt</b> (Total shareholders' equity)		<b>348.222</b>	<b>323.617</b>	<b>348.222</b>	<b>323.617</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b> (Provisions)					
Garantiforpligtelser for entrepriser m.v. (Guarantees for work completed etc.)		19.797	24.749	10.113	13.348
Udskudt skat (Deferred tax)	5	2.041	2.248	0	347
Andre hensættelser (Other provisions)		5.382	15.480	5.382	15.480
		<b>27.220</b>	<b>42.477</b>	<b>15.495</b>	<b>29.175</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> (Long term liabilities)					
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	12	45.499	8.382	14.111	8.382
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	12	9.732	0	0	0
		<b>55.231</b>	<b>8.382</b>	<b>14.111</b>	<b>8.382</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> (Short term liabilities)					
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	12	12.748	6.448	8.963	6.448
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)		17.565	74.388	15.182	74.337
Modtagne forudbetalinger fra kunder (Prepayments received from customers)		0	712	0	712
Leverandører af varer og tjenesteydelser (Trade payables)		107.237	62.310	65.777	30.029
Gæld til tilknyttede virksomheder (Current account associated companies)		0	0	19.011	18.839
Igangværende arbejder for fremmed regnir (Contract work in progress)	9	213	5.170	213	5.170
Gæld til moderselskab <i>Current account parent company</i>		235	17	235	17
Selskabsskat (Corporation tax payable)	5	5.523	6.036	0	0
Periodeafgrænsningsposter (Deferred income and accruals)	13	644	0	644	0
Anden gæld (Other creditors)		97.395	61.743	91.397	57.427
		<b>241.560</b>	<b>216.824</b>	<b>201.422</b>	<b>192.979</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> (Total long and short term liab.)		<b>296.791</b>	<b>225.206</b>	<b>215.533</b>	<b>201.361</b>
<b>Passiver i alt</b> (Total equity and liab.)		<b>672.233</b>	<b>591.301</b>	<b>579.250</b>	<b>554.153</b>
	14		Eventualforpligtelser (Contingencies)		
	17		Regnskabspraksis (Accounting policies)		

**Egenkapitalopgørelse**

(Statement of changes in shareholders' equity)

Koncern (Group)	Selskabs- kapital	Opskrivnings- henlæggelse	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	(Share capital)	(Revaluation reserves)	(Revaluation reserves subsidiaries)	(Retained earnings)	(Proposed dividend)	(Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b> (Shareholders' equity 1. January 2020)	20.000	30.359	0	261.726	11.532	323.617
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	0	0	-11.532	-11.532
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	0	-10.364	0	-10.364
Realiseret opskrivningshenlæggelse <i>Revaluation on disposed assets</i>		-531		531		0
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	0	46.501	0	46.501
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	0	0	-31.100	31.100	0
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>						0
<b>Egenkapital 31. december 2020</b> (Shareholders' equity 31 December 2020)	<b>20.000</b>	<b>29.828</b>	<b>0</b>	<b>267.294</b>	<b>31.100</b>	<b>348.222</b>
<b>Moderselskab</b> (Parent Company)	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Opskrivnings- henlæggelse</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
	(Share capital)	(Revaluation reserves)	(Revaluation reserves subsidiaries)	(Retained earnings)	(Proposed dividend)	(Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b> (Shareholders' equity 1. January 2020)	20.000	30.359	12.252	249.474	11.532	323.617
Betalt udbytte til aktionærer (Paid dividend)	0	0	-9.976	9.976	-11.532	-11.532
Valutakursreguleringer af udenlandske kapitalinteresser (Exchange rate adjustment of investments in foreign subsidiaries)	0	0	-10.364	0	0	-10.364
Realiseret opskrivningshenlæggelse (Revaluation on disposed assets)		-531		531		0
Årets resultat (Profit for the year)	0	0	23.835	22.666	0	46.501
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	0	0	0	-31.100	31.100	0
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>						0
<b>Egenkapital 31. december 2020</b> (Shareholders' equity 31 December 2020)	<b>20.000</b>	<b>29.828</b>	<b>15.747</b>	<b>251.547</b>	<b>31.100</b>	<b>348.222</b>

## Pengestrømsopgørelse (Cash flow statement)

		<b>Koncern</b> (Group)	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>
		(000 DKK)	(000 DKK)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	(Cash flow from operations)		
Resultat før skat	(Profit for the year before tax)	58.029	27.599
<b>Regulering af ikke likvide poster</b>	(Adjustment for items with no cash flow effect)		
Afskrivninger og gevinst/tab ved salg af aktiver	(Amortisation, depreciation and gain / - - loss from sales of assets)	73.119	80.606
Korrektion vedr. overtaget aktuel og udskudt - - skat ved køb af aktivitet	(Correction to assumed current and deferred - - tax on the acquisition of activity)	0	0
Kursregulering	(Exchange rate adjustment)	-10.364	-983
Hensatte forpligtelser	(Provisions)	-15.050	-2.260
		<u>47.705</u>	<u>77.363</u>
<b>Driftskapital øget/nedbragt (-/+)</b>	(Working capital increase/decrease (-/+))		
Finansielle anlægsaktiver	(Financial fixed assets)	-19	0
Omsætningsaktiver	(Current assets)	-8.289	41.483
Kortfristet gæld	(Short term liabilities)	71.014	-37.066
		<u>62.706</u>	<u>4.417</u>
Betalte selskabsskatter	(Paid corporation tax)	-5.985	-7.338
		<u>162.455</u>	<u>102.041</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	(Cash flow from investments)		
Køb af anlægsaktiver	(Purchase of fixed assets)	-79.736	-94.027
Salg af anlægsaktiver	(Sales of fixed assets)	5.464	4.290
		<u>-74.272</u>	<u>-89.737</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	(Financed by long term loans)		
Afdrag på leasing gæld	(Repayments of lease liabilities)	-12.190	-7.057
Optagelse af lån	(New loans)	14.306	0
Afdrag på lån	(Repayments of the year)	-4.574	-2.000
Betalt udbytte	(Dividend paid)	-11.532	0
		<u>-13.990</u>	<u>-9.057</u>
<b>Ændring i likvider, øget/nedbragt (+/-)</b>	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	<u>74.193</u>	<u>3.247</u>
<b>Likvider</b>	(Net cash position)		
Likvider 01.01	(Cash position as at 01.01)	-56.736	-59.983
Årets likvider øget/nedbragt (+/-)	(Cash flow of the year, increase/decrease (+/-))	74.193	3.247
<b>Likvider 31.12</b>	(Cash position as at 12.31)	<u>17.457</u>	<u>-56.736</u>
<b>Likvider 31/12</b>	(Cash position as at 12.31)		
Likvide beholdninger	(Cash at bank and in hand)	44.754	-56.736
Gæld til pengeinstitutter	(Bank debt)	-9.732	0
Kort del af langfristet gæld til pengeinstitutter	(Short-term bank debt)	-17.565	0
		<u>17.457</u>	<u>-56.736</u>





# NOTE 1 & 2

## Note 1 Koncern Segmentoplysninger

(Note 1 Group Segment information)

	2020		2019	
	(000 DKK)	pct	(000 DKK)	pct
Primært segment (Primary segment)				
<b>Omsætning</b> (Turnover)				
Danmark (Denmark)	898.441	73,6	782.285	73,0
Udland (Abroad)	322.050	26,4	289.010	27,0
I alt (Total)	<u>1.220.491</u>	<u>100,0</u>	<u>1.071.295</u>	<u>100,0</u>

Sekundært segment  
(Secondary segment)

### Hovedaktiviteter

(Main activities)

Entreprenørarbejde (Construction)	989.121	81,0	859.858	80,3
Produktion (Manufacturing)	231.363	19,0	211.437	19,7
I alt (Total)	<u>1.220.484</u>	<u>100,0</u>	<u>1.071.295</u>	<u>100,0</u>

## Note 2 Personaleudgifter

(Note 2 Staff costs)

	Koncern (Group)		Mодerselskab (Parent Company)	
	(000 DKK) 2020	(000 DKK) 2019	(000 DKK) 2020	(000 DKK) 2019
Lønninger og vederlag m.v. (Wages and salaries)	274.338	251.237	231.989	209.976
Pensionsbidrag (Pension contributions)	24.953	24.789	19.616	19.296
Andre omkostninger til social sikring (Social security costs)	5.739	4.678	1.035	1.035
	<u>305.030</u>	<u>280.704</u>	<u>252.640</u>	<u>230.307</u>
<b>Fordelt på:</b> (Distributed as follows:)				
Medarbejdere (Employees)	300.009	275.975	247.619	225.578
Bestyrelse og direktion (Board of Directors and Management)	5.021	4.729	5.021	4.729
	<u>305.030</u>	<u>280.704</u>	<u>252.640</u>	<u>230.307</u>
Antal medarbejdere, heraf pro rata 13 i assoc. virksomheder (Numbers of employees, of which pro rata 13 in assoc. companies)	<u>521</u>	<u>517</u>	<u>424</u>	<u>423</u>

## NOTE 3 & 4

### Note 3 Moderselskab Kapitalandele

(Note 3 Parent Company Participating interests)

	2020		2019	
	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 2020 (Costs as at 1 January 2020)	90.538	0	90.538	0
Kostpris 31. december 2020 (Costs as at 31 December 2020)	<u>90.538</u>	<u>0</u>	<u>90.538</u>	<u>0</u>
Værdiregulering 1. januar 2020 (Revaluation as at 1 January 2020)	12.252	3.030	-7.138	3.793
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-10.364	0	-983	0
Korrektion vedr. tidligere år (Net effect from adjustment prior year)	0	0	0	0
Overskudsandel efter skat (Profit share after tax)	23.220	610	20.367	0
Underskudsandel efter skat (Loss share after tax)	0	0	0	-763
Udbytte (Dividend)	-9.976	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2020 (Revaluations as at 31 December 2020)	<u>15.132</u>	<u>3.640</u>	<u>12.246</u>	<u>3.030</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 (Book value 31 December 2020)	<u>105.670</u>	<u>3.640</u>	<u>102.784</u>	<u>3.030</u>

### Note 4 Finansielle indtægter/omkostninger

(Note 4 Financial income/costs)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
Renteindtægter (Interest income)	1.698	1.943	1.508	1.558
Valutakursgevinster (Exchange rate gains)	202	77	202	77
	<u>1.900</u>	<u>2.020</u>	<u>1.710</u>	<u>1.635</u>
Renteomkostninger (Interest costs)	-4.514	-3.346	-2.450	-2.595
Renteudgift til dattervirk. og assoc. virksomheder (Interest costs subsidiaries and assoc. Companies)	0	0	-180	-179
Valutakurstab (Exchange rate losses)	-170	-97	-170	-97
	<u>-4.684</u>	<u>-3.443</u>	<u>-2.800</u>	<u>-2.871</u>

## NOTE 5 & 6

### Note 5 Koncern Selskabsskat og udskudt skat

(Note 5 Group Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	(Corporation tax payable)	(Deferred tax)	(Per income statement)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2020 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2020)	4.026	2.248	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	253	-1.242	-33
Kursregulering (Exchange rate adjustment)	-805	-260	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	6.880	0	11.561
Betalt skat (Paid tax)	-5.985	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2020 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2020)	<u>4.369</u>	<u>746</u>	<u>11.528</u>

### Note 5 Moderselskab Selskabsskat og udskudt skat

(Note 5 Parent Company Corporation tax and deferred tax)

	Selskabsskat	Udskudt skat	Skat af årets resultat
	(Corporation tax payable)	(Deferred tax)	(Per income statement)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Selskabsskat og udskudt skat 1. januar 2020 (Corporation and deferred tax as at 1 January 2020)	-1.959	347	0
Regulering vedrørende tidligere år (Adjustments, previous years)	0	-1.642	0
Øvrige reguleringer vedr. tidligere år (Other adjustments, previous years)	0	0	0
Skat af årets resultat (Taxes for the year)	6.880	0	5.662
Betalt skat (Paid tax)	-5.985	0	0
Selskabsskat og udskudt skat 31. december 2020 (Corporation and deferred tax as at 31 December 2020)	<u>-1.064</u>	<u>-1.295</u>	<u>5.662</u>

### Note 6 Resultatdisponering

(Note 6 Distribution of profit)

	Koncern		Moderselskab	
	(Group)		(Parent Company)	
	2020	2019	2020	2019
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Overført resultat (Transferred to retained earnings)	15.401	9.818	-8.434	-2.434
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode (Revaluation reserves subsidiaries)	0	0	23.835	12.252
Foreslået udbytte (Proposed dividend)	31.100	11.532	31.100	11.532
	<u>46.501</u>	<u>21.350</u>	<u>46.501</u>	<u>21.350</u>



# **NOTE 7**

## **Note 7 Koncern Immaterielle anlægsaktiver**

(Note 7 Group Intangible fixed assets)

	<b>IT software</b> (IT software) (000 DKK)	<b>Goodwill</b> (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2020 (Costs as at 1 January 2020)	2.983	24.448
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	0	-1.475
Reklassifikation (Reclassification)	0	746
Kostpris 31. december 2020 (Costs as at 31 December 2020)	<u>2.983</u>	<u>23.719</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 (Amortisation as at 1 January 2020)	2.893	12.488
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	0	-72
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	22	2.460
Reklassifikation (Reclassification)	0	747
Ned- og afskrivninger 31. december 2020 (Amortisation as at 31 December 2020)	<u>2.915</u>	<u>15.623</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 (Book value as at 31 December 2020)	<u>68</u>	<u>8.096</u>

## **Note 7 Moderselskab Immaterielle anlægsaktiver**

(Note 7 Parent Company Intangible fixed assets)

	<b>IT software</b> (IT software) (000 DKK)	<b>Goodwill</b> (Goodwill) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2020 (Costs as at 1 January 2020)	2.983	13.375
Kostpris 31. december 2020 (Costs as at 31 December 2020)	<u>2.983</u>	<u>13.375</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 (Amortisation as at 1 January 2020)	2.893	11.949
Årets afskrivninger (Amortisation of the year)	22	1.426
Ned- og afskrivninger 31. december 2020 (Amortisation as at 31 December 2020)	<u>2.915</u>	<u>13.375</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 (Book value as at 31 December 2020)	<u>68</u>	<u>0</u>

**Note 8 Koncern Materielle anlægsaktiver**

(Note 8 Group Tangible fixed assets)

	<b>Substans, grunde og bygn.</b> (Stone resources, land and buildings)	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b> (Plant and equipment)	<b>Inventar, materiel</b> (Other equipment)	<b>Leaset materiel</b> (Leased operating equipment)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Kostpris 1. januar 2020 (Costs as at 1 January 2020)	271.845	508.588	66.044	84.714
Korrektion primo (Correction)	-3.278	-8.346	-10.643	0
Kostpris 1. januar 2020 (Costs as at 1 January 2020)	<u>268.567</u>	<u>500.242</u>	<u>55.401</u>	<u>84.714</u>
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-8.361	-10.377	-4.242	-5.206
Tilgang til kostpris (Purchases)	31.736	39.420	8.580	40.842
Reklassifikation (Reclassification)	-3.053	3.053	0	0
Afgang til kostpris (Disposals)	12.983	5.976	2.886	8.858
Kostpris 31. december 2020 (Costs as at 31 December 2020)	<u>275.906</u>	<u>526.362</u>	<u>56.853</u>	<u>111.492</u>
Opskrivning 1. januar 2020	21.637	9.621	115	0
<i>Disposals change in group structure</i> Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	404	121	0	0
Opskrivning 31. december 2020 (Revaluation as at 31 December 2020)	<u>21.233</u>	<u>9.500</u>	<u>115</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 (Depreciation as at 1 January 2020)	109.787	387.772	61.511	44.493
Korrektion primo (Correction)	-298	-9.378	-13.004	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 (Depreciation as at 1 January 2020)	<u>109.489</u>	<u>378.394</u>	<u>48.507</u>	<u>44.493</u>
Valutakursregulering (Exchange rate adjustment)	-1.932	-5.645	-3.817	-1.746
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	10.151	37.200	5.390	11.698
Årets nedskrivning (Impairment)	365	7.053	68	0
Reklassifikation (Reclassification)	-3.562	3.562	0	0
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	9.363	5.945	2.886	2.024
Afskrivninger 31. december 2020 (Depreciation as at 31 December 2020)	<u>105.148</u>	<u>414.619</u>	<u>47.262</u>	<u>52.421</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 (Book value as at 31 December 2020)	<u>191.991</u>	<u>121.243</u>	<u>9.706</u>	<u>59.071</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2020 is)	<u>170.758</u>	<u>111.743</u>	<u>9.591</u>	<u>59.071</u>

Korrektion af primo grundet manglende afgangsregistrering af anlæg med bogført værdi 0 i datterselskab. Ingen drift, egenkapital eller balance effekt.

(Correction of the balance at the beginning of the year attributable to the lack of registration of disposals with a book value of zero in the subsidiary. There is no impact on earnings, equity or the balance sheet.)

**Note 8 Moderselskab Materielle anlægsaktiver**

(Note 8 Parent Company Tangible fixed assets)

	<b>Substans, grunde og bygn.</b> (Stone resources, land and buildings) (000 DKK)	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b> (Plant and equipment) (000 DKK)	<b>Inventar, materiel</b> (Other equipment) (000 DKK)	<b>Leaset materiel</b> (Leased operating equipment) (000 DKK)
Kostpris 1. januar 2020 (Costs as at 1 January 2020)	207.885	420.872	34.212	45.650
Tilgang til kostpris (Purchases)	30.448	37.121	0	15.897
Reklassifikation (Reclassification)	-3.053	3.053	0	0
Afgang til kostpris (Disposals)	12.983	5.340	2.886	297
Kostpris 31. december 2020 (Costs as at 31 December 2020)	<u>222.297</u>	<u>455.706</u>	<u>31.326</u>	<u>61.250</u>
Opskrivninger 1. januar 2020 (Revaluation as at 1 January 2020)	21.538	8.768	115	0
Regulering af opskrivning ved afgang (Revaluation on disposals)	404	120	0	0
Opskrivninger 31. december 2020 (Revaluation as at 31 December 2020)	<u>21.134</u>	<u>8.648</u>	<u>115</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 (Depreciation as at 1 January 2020)	94.406	338.273	32.873	31.391
Årets afskrivninger (Depreciation of the year)	8.309	31.157	624	7.478
Årets nedskrivning (Impairment)	365	7.053	68	0
Reklassifikation (Reclassification)	-3.562	3.562	0	0
Regulering af afskrivning ved afgang (Depreciation on disposals)	9.363	5.389	2.886	297
Afskrivninger 31. december 2020 (Depreciation as at 31 December 2020)	<u>90.155</u>	<u>374.656</u>	<u>30.679</u>	<u>38.572</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 (Book value as at 31 December 2020)	<u>153.276</u>	<u>89.698</u>	<u>762</u>	<u>22.678</u>
Uden værdien af foretagne opskrivninger udgør den regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 (Without the value of revaluations the book value as at 31 December 2020 is)	<u>132.142</u>	<u>81.050</u>	<u>647</u>	<u>22.678</u>

# NOTE 9, 10 & 11

## Note 9 Arbejder for fremmed regning

(Note 9 Contract work in progress)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
Salgsværdi af periodens produktion (Contract work in progress at sales value)	361.540	717.976	361.540	716.674
Acontofaktureringer (Invoiced on account)	331.290	673.732	331.290	673.732
Nettoværdi (Net value)	<u>30.250</u>	<u>44.244</u>	<u>30.250</u>	<u>42.942</u>
Der indregnes således i balancen (Which are recorded in the balance sheet)				
Arbejder for fremmed regning (Contract work in progress)	30.463	49.414	30.463	48.112
Forudbetalinger fra kunder (Prepayments from customers)	213	5.170	213	5.170
	<u>30.250</u>	<u>44.244</u>	<u>30.250</u>	<u>42.942</u>

## Note 10 Periodeafgrænsningsposter

(Note 10 Prepayments)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
Forsikringspræmier (Insurance premiums)	2.195	137	2.195	137
Øvrige (Others)	4.543	3.091	93	1.194
I alt (Total)	<u>6.738</u>	<u>3.228</u>	<u>2.381</u>	<u>2.525</u>

## Note 11 Ejerskab

(Note 11 Ownership)

### Moderselskab Aktiekapital/ejerforhold

(Parent company - Share capital/ownership)

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

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

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

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

## NOTE 12, 13 & 14

### Note 12 Koncern

#### Langfristede gældsforpligtelser

(Note 12 Group Long term liabilities)

	Inden 1 år (Within 1 year)	1-5 år (1-5 years)	Efter 5 år (After 5 years)	I alt (Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	12.748	45.499	0	58.247
Gæld til pengeinstitutter (Bank debt)	2.383	9.732	0	12.115
I alt (Total)	<u>15.131</u>	<u>55.231</u>	<u>0</u>	<u>70.362</u>

### Note 12 Moderselskab

#### Langfristede gældsforpligtelser

(Note 12 Parent Company Long term liabilities)

	Inden 1 år (Within 1 year)	1-5 år (1-5 years)	Efter 5 år (After 5 years)	I alt (Total)
	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)	(000 DKK)
Leasingforpligtelse (Lease obligation)	8.963	14.111	0	23.074
I alt (Total)	<u>8.963</u>	<u>14.111</u>	<u>0</u>	<u>23.074</u>

### Note 13 Periodeafgrænsningsposter

(Note 13 Deferred income and accruals)

	Koncern (Group)		Moderselskab (Parent Company)	
	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
Forsikringspræmier (Insurance premiums)	644	0	644	0
I alt (Total)	<u>644</u>	<u>0</u>	<u>644</u>	<u>0</u>

### Note 14 Arbejdsgarantier

(Note 14 Performance bonds)

	2020 (000 DKK)	2019 (000 DKK)
Moderselskab (Parent Company)	79.124	74.726
Dattervirksomheder (Subsidiaries)	32.234	33.695
Associerede virksomheder (Associated companies)	260	445
Koncern (Group)	<u>111.618</u>	<u>108.866</u>

## **NOTE 14**

### **Note 14 Koncern** **Eventualforpligtelser (fortsat)**

(Note 14 Group Contingencies)

For virksomheden Malbikunarstöðin Hlaðbær Colas hf's samlede bankengagement er der stillet sikkerhed i aktiverne Gullhella 1 (ejendom), varelager samt debitorer for i alt 66,1 mio kr. Det samlede mellemværende pr. 31.12.2020 er 30,4 mio kr. (Nettoindlån)

Samlede gældsforpligtelser i selskabets interentskaber udgør pr. 31.12.2020 5,1 mio. kr., hvoraf 0 mio kr. er indregnet i balancen i moderselskabet og 2,6 mio. kr. i koncernen.

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

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

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

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

The company Malbikunarstöðin Hlaðbær Colas hf has provided security in respect of its total bank credit facilities by way of the assets of Gullhella 1 (real estate), stocks and accounts receivable with a total book value of DKK 66.1 million. The total positive balance on the facility is DKK 30.4 million as of 31. 12. 2020.

Total debt in partnerships owned by group amounts as at 2020 12 31 to 5.1 mill DKK, of which 0 mill DKK is recorded in the parent company's balance sheet and 2.6 mill DKK in the group's balance sheet.

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

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

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

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

## **NOTE 15 & 16**

### **Note 15 Honorar til revision**

(Note 15 Audit fee)

	<b>Koncern</b> (Group)		<b>Moderselskab</b> (Parent Company)	
	<b>2020</b> (000 DKK)	<b>2019</b> (000 DKK)	<b>2020</b> (000 DKK)	<b>2019</b> (000 DKK)
Samlet honorar, Mazars (Total fee, Mazars)	312	311	304	299
Øvrige revisionsfirmaer (Other auditors)	452	382	0	0
Andre erklæringer, Mazars (Other assurance engagements, Mazars)	5	15	5	15
Rådgivning, øvrige revisionsfirmaer (Advisory services, other auditors)	585	536	524	270
	<b>1.354</b>	<b>1.244</b>	<b>833</b>	<b>584</b>

### **Note 16 Nærtstående parter**

(Note 16 Related parties)

Transaktioner med nærtstående parter.  
(Transactions with related parties)

	<b>Koncern</b> (Group)	
	<b>2020</b> (000 DKK)	<b>2019</b> (000 DKK)
Køb af ydelser (Purchase of services)	23.257	20.844
Salg af ydelser (Sale of services)	14.463	0
Køb af vare (Purchase of goods)	885	932
Køb af anlæg (Purchase of fixed assets)	8.655	0

## Note 17 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### Konsolideringspraksis

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen på grundlag af en individuel vurdering af dennes brugstid.

Afholdte omkostninger direkte tilknyttet overtagelser indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, de er afholdt.

### **Arbejds- og produktionsfællesskaber**

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Indtægtskriterium**

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

### **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 vur-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **The Income Statement**

### **Revenue recognition**

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

### **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 consolida-

dering det bedste estimat for købte virksomheders økonomiske levetid.

#### **Produktionsomkostninger**

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

#### **Distributionsomkostninger**

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

#### **Administrationsomkostninger**

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

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

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

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

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

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### **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.

tion 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.

#### **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

### 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
- Leaset materiel: 1-3 år.

### Datterselskaber og associerede virksomheder

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

Goodwill, der opstår som følge af forskellen mellem anskaffessummen og den indre værdi på an-

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

### Subsidiaries and associates

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

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

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

Subsidiaries and associates with a negative equity value are measured at DKK 0, and any amount receivable from these companies is written down to the extent the receivable is uncollectible. If the negative value exceeds the receivable, the balance of the amount is recognised under

skaffelsestidspunktet, aktiveres under immaterielle anlægsaktiver.

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

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet. 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 acontoafaktureringer samt hensættelser til forventet tab. Acontoafaktureringer ud over den udførte del føres under kortfristede gældsforpligtelser.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

provisions if the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the company's negative balance.

### **Inventories**

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

1. The cost of goods for resale and raw materials and consumables is measured at the purchase price plus freight and other purchase related costs.

2. The cost of finished goods manufactured by the company and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation and impairment losses on the machines, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as expenses relating to factory management and administration.

3. Spare parts etc. are recognised in the profit and loss account in the year of acquisition.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the sales value

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

### **Prepayments**

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

### **Receivables**

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

### **Equity**

#### **Dividend**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien. Nedskrivningerne til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender fra salg.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **Hensatte forpligtelser**

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

#### **Gældsforpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Selskabsskat**

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

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

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

### **Provisions**

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

### **Financial liabilities**

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

### **Deferred income and accruals**

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

### **Corporation tax**

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

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax base, with the exception of items which do not affect the

taxable income. Deferred tax is related to property, plant and equipment, inventories, contract work in progress, provisions and receivables. Deferred tax assets are measured at the value at which the assets are expected to be realised.

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

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

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

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

### **Translation of foreign currencies**

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the rates at the transaction date. The company's payables and receivables denominated in foreign curren-

ning indregnes i resultatopgørelsen.

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

Koncernens samlede skyldige selskabsskat afsættes i moderselskabet.

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

### **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 uden-

landske 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. Oplysningerne om segmenterne er baseret på koncernens interne økonomistyring. Iht. Lempelsesbekendtgørelsen gives der ikke yderligere segmentoplysninger.

### **Leasing**

Leasingforpligtelsen indregnes efter IFRS 16 og må-

cies 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**

Leasing obligations are recognized in accordance with IFRS 16 and are measured at the present value of the remaining payments under the term of the lease, discounted using the internal interest rate of the lessee. The interest rate is between 0.86% - 2.77%.

### **Cash flow statement**

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

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

les til nutidsværdien af de resterende leasingydelse, diskonteret med leasingtagers interne rente som er mellem 0,86%-2,77%.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

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

#### **Cash-flow from 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.



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

