

# NCC Roads A/S

Fuglesangsallé 16

6600 Vejen

CVR-nr. 26708435

## Årsrapport for 2015

14. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 21. april 2016



---

Carsten Breum  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	13
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	24

NCC Roads A/S

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for NCC Roads A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejen, den 21. april 2016

### Direktion



Kim Krøis  
Adm. direktør

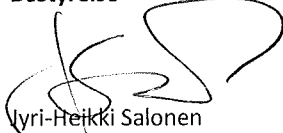


Ivan Pedersen  
Direktør

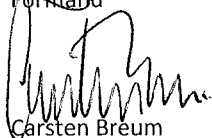


Michael Hansen  
Direktør

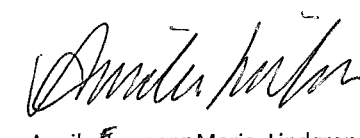
### Bestyrelse




Jyri-Heikki Salonen  
Formand



Carsten Breum



Annika Leonora Maria Lindgren



Lars Jørgensen  
Medarbejdervalgt



Hans Eric Thunegard



Morten Brask  
Medarbejdervalgt

NCC Roads A/S

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NCC Roads A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NCC Roads A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Frederiksberg, den 21. april 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228



Claus Tanggaard Jacobsen  
Statsaut. revisor



Michael Vakker Maass  
Statsaut. revisor

## NCC Roads A/S

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	NCC Roads A/S Fuglesangsallé 16 6600 Vejen
Telefon	79762323
Telefax	79762324
Hjemmeside	<a href="http://www.ncc.dk">www.ncc.dk</a>
CVR-nr.	26708435
Stiftelsesdato	17. juli 2002
Regnskabsår	1. januar 2015 - 31. december 2015
<b>Bestyrelse</b>	Jyri-Heikki Salonen, Formand Annika Leonora Maria Lindgren Hans Eric Thunegard Carsten Breum Lars Jørgensen, Medarbejdervalgt Morten Brask, Medarbejdervalgt
<b>Direktion</b>	Kim Krøis, Adm. direktør Ivan Pedersen, Direktør Michael Hansen, Direktør
<b>Revisor</b>	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg CVR-nr.: 30700228

## Ledelsesberetning

### Idégrundlag og mål

#### Idégrundlag

NCC Roads A/S driver forretning inden for værdikæden, der går fra indvinding og forarbejdning af råstoffer over produktion og udlægning af asfalt til levering af serviceydelser rettet mod driften af vej- og jernbanenettet.

Alle produkter og ydelser leveres som enkeltløsninger eller som totalløsninger med fokus på kundens behov. Kunden betjenes af en regional organisation med en stærk lokal forankring.

#### Langsigtet målsætning

##### Mission:

Sammen med vores kunder er vi de bedste i infrastrukturbranchen til at skabe mere værdi gennem bæredygtige løsninger.

##### Vision:

At forny vores branche og levere ekstraordinære bæredygtige løsninger.

##### Overordnede mål:

Indfri koncernens økonomiske målsætning for selskabet

Kundens foretrukne valg gennem aktivt samarbejde

Stor effektivitet gennem løbende forbedringer

Høj arbejdsglæde og sikkerhed

Indfri de strategiske mål, så der opnås lønsom vækst gennem udvikling af nye ideer, produkter, ydelser og forretninger, med fokus på grøn profil

#### Økonomisk målsætning

NCC Roads A/S' økonomiske mål for de kommende år er, at:

Cash flow skal være positivt

Opnå en ROIC inklusive goodwill (Return On Invested Capital) på mindst 20 %

Udbyttebetaling med en efterfølgende soliditetesgrad på 20 %

## Ledelsesberetning

### Året i hovedtræk

#### Reorganisering

Efter to år med en fællesnordisk, divisionsopdelt organisering i NCC Roads blev i efteråret 2015 udmeldt ny organisation i hele NCC koncernen. Denne forandring skal ses i forbindelse med den nye koncernstrategi for 2016 til 2020 med stort fokus på vækst. Betydningen for NCC Roads er, at enheden fremover ændrer navn til NCC Industry. Division Vejservice henlægges organisatorisk til et andet Business Area i NCC, men til gengæld bliver "Hercules" fremover en del af NCC Industry. Hercules arbejder med fundering, styret underboring mv. Tanken er, at NCC i Industry samler de enheder, som har et stærkt præg af industriel produktion.

I Danmark er Sektor Asfalt og Sektor Råstoffer i princippet uberørte. Her er sket tilpasninger, som udspringer af markedssituation og strategien, og der vil blive gjort rede for disse forandringer i de relevante afsnit.

Anders Kargo blev ved årets udgang efterfulgt af Kim Krøis som administrerende direktør i selskabet.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 udviser et resultat på tkr. -18.545, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en balancesum på tkr. 1.167.534, og en egenkapital på tkr. 195.135.

NCC Roads A/S' omsætning udviste en nedgang i omsætningen fra 2014 til 2015 på 53 mio. kr. kr. fra 1.727 mio. kr. til 1.674 mio. kr. Nedgangen i omsætning kan blandt andet henføres til faldende bitumenpris som slår igennem i salgsprisen, primært for sector Asfalt.

Resultatet må samlet ses betegnes som ikke tilfredsstillende, men det dækker over store forskelle mellem de enkelte sektorer. For Sektor Asfalt var 2015 et godt år med et tilfredsstillende produktionsvolumen og godt resultat. For Vejservicedelen og især Sektor Råstoffer var resultatet utilfredsstillende.

Markedssituationen var igen i 2015 stærkt konkurrencepræget i alle sektorer. Omkostningsniveauet var dog begunstiget af den fortsat lave oliepris (og dermed bitumenpris). Ligeledes var det positivt, at vejrforholdene muliggjorde produktion året ud.

#### Drift

##### Råstoffer.

NCC Roads A/S driver 18 grusgrave, 1 klippebrud, 2 recyclingspladser og 5 søpladser med tilhørende 5 skibe. Produktionen har i 2015 været over det foregående års niveau. År 2015 har været påvirket af væsentlige restruktureringsomkostninger i forbindelse med forberedelsen til Råstoffers strategiplan for årene 2016 til 2020.

##### Asfalt.

NCC Roads A/S producerer asfalt på 12 fabrikker. I 2015 blev den samlede produktion på ca. 1,17 mio. tons, hvilket er en anelse over det forrige års volumen. Der kunne noteres en mindre nedgang i den solgte mængde af ab-salg.

##### Vejservice.

NCC Roads A/S består af 6 specialforretninger og området for stats- og kommunekontrakter. I 2015 har kerneforretningen været på niveau med sidste år, hvorimod der har været store prisfald i skilte- og afspærringsdelen.

## Ledelsesberetning

### Investeringer og tilgang af nye aktiviteter

Igen i 2015 blev investeringerne gennemført under hensyntagen til den finansielle situation. Der er stærkt fokus på at øge udnyttelsesgraden af det rullende materiel, hvilket alt andet lige vil reducere investeringerne, mindske den bundne kapital og potentielt påvirke reparationsbudgetterne gunstigt.

I 2016 forventes investeringerne at blive mindre end i 2015.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Generelt for NCC Roads A/S forventes der i 2016 en omsætning på et niveau over det realiserede i 2015. Resultatet forventes at blive bedre end i 2015. Denne udvikling er baseret på en forventning om et nogenlunde uændret bygge-/anlægsmarked og en fortsat høj aktivitet på den statslige udbygning af infrastrukturen. Ligeledes forventes den positive udvikling med yderlige udliciteringer af de kommunale driftsopgaver at fortsætte.

Der er gjort følgende konkrete vurdering for de tre hovedforretninger.

#### Råstoffer.

Med nogenlunde uændrede udsigter for bygge-/anlægsmarkedet, og med fortsat fokus på at gennemføre yderligere rationaliseringer, forventes der i 2016 en omsætning på niveau med 2015, medens resultatet forventes at blive bedre end i 2015.

#### Asfalt.

Markedet forventes på et tonnage niveau som i 2015, men en mindre indtjening da der forventes endnu hårdere konkurrence i dele af landet end året før. Konkurrencen skærpes yderligere ved tilgangen af en ny aktør i markedet i Københavnsområdet. Produktion forventes igangsat fra sæsonstart 2016.

Mængderne ved kommunerne og større entreprenører forventes på samme niveau som sidste år. Der forventes et fald ved Vejdirektoratet og dermed en mindre omsætning i Store Projekter, da der ydermere ikke er renoveringer af lufthavne o.lign. i 2016, som det var tilfældet i 2015. Der arbejdes ud fra målsætningen om lønsom vækst.

Som altid er olieprisen utrolig vigtig for det samlede omkostningsbillede, men umiddelbart er forventningen moderate ændringer i olie-/bitumenpris.

I den sidste del af 2015 blev indkøbt et brugt produktionsanlæg, som i løbet af 2016 overflyttes til Trige Fabrik til erstatning for det nuværende anlæg. Denne tiltrængte investering muliggør mere rationel produktion omkring landets næststørste by.

#### Vejservice

Med nogenlunde uændrede udsigter for Vejservice markedet, og med fortsat fokus på at gennemføre rationaliseringer samt et positivt kommunalt udbudsmarked, forventes der i 2016 en lille stigning i omsætning, mens resultatet forventes at blive bedre end i 2015.



## **Ledelsesberetning**

### **Generelle risici**

NCC Roads A/S' virksomhed er påvirket af de generelle samfundsforhold, herunder konjunktur- og renteutviklingen samt specifikke finanspolitiske samfundsforhold, som entreprenørbranchen i Danmark historisk set har været følsom overfor.

Selskabets kunder er hovedsageligt offentlige og halvoftentlige myndigheder samt entreprenører, hvorfor selskabet er markant eksponeret overfor den politiske vilje til at bevillige midler til nyanlæg og vedligehold af infrastrukturen.

En væsentlig del af produktionsomkostningerne er afhængige af olie- og energipriserne, ligesom den væsentligste råvare bitumen, der bruges i asfaltproduktionen, prismæssigt afhænger af olieprisen og dollarkursen. I 2016 vil olieprisens udvikling blive fulgt nøje. For at reducere olie- og energiprisernes samt dollarkursens indvirkning på resultatudviklingen i selskabet vil hedging fortsat blive brugt i en vis udstrækning.

### **Finansielle risici**

NCC Roads A/S er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

### **Valutarisici**

Selskabet fakturerer i al væsentlighed i DKK, ligesom køb hos leverandører hovedsageligt sker i DKK. Der er således ingen væsentlig direkte valutarisiko. Der er en indirekte valutarisiko, idet prisen på nogle af selskabets væsentlige råvarer, olie og bitumen afhænger af dollarkursen. Hvor det findes nødvendigt, foretages der sikring af disse fremtidige transaktioner.

### **Kreditrisici**

NCC Roads A/S vurderer løbende risici vedrørende kunder og samarbejdspartnere, således at risikoen begrænses på den enkelte kunde eller samarbejdspartner.

### **Likviditetsrisici**

NCC Roads A/S' finansiering sker som hovedregel gennem NCC koncernens interne bank NCC Treasury AB på baggrund af det investeringsmæssige og driftsmæssige likviditetsbehov. Et af de primære ansvarsområder for NCC Treasury AB er til stadighed at sikre tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab.

NCC koncernen styrer sin likviditetsrisiko gennem etablerede cash pool systemer i de lande, hvor koncernen opererer samt ved at have korte kassekreditfaciliteter og lange garanterede kreditfaciliteter i en række finansielle institutioner.

### **Vidensressourcer**

I en kapital- og videntung virksomhed som NCC Roads A/S er organisationens og medarbejdernes viden og kompetence kernen i virksomheden.

Derfor er dygtige og motiverede medarbejdere en kritisk succesfaktor for NCC Roads A/S. Organisationen ledes ud fra rammer og værdier decentralt i en regional struktur for at være tæt på kunderne. Da medarbejderressourcerne vurderes at have stor betydning, er det vigtigt, når den markedsledende position på vore markeder skal fastholdes, at der ydes en meget målrettet indsats, for at NCC Roads A/S kan tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere. Derfor gennemføres der løbende en lang række tiltag, som skal gøre det endnu mere attraktivt at være ansat. I 2015 blev dette arbejde fortsat ved, at virksomheden igen gennemførte en omfattende kursusaktivitet.

## Ledelsesberetning

De meget positive resultater ved de årlige medarbejdertilfredshedsmålinger er fastholdt på et meget højt niveau på trods af de organisatoriske forandringer, og et meget lavt sygefravær vidner om god trivsel på arbejdspladsen.

Desværre oplevedes i anden halvdel af 2015 en betydelig stigning i antallet af arbejdsulykker, især knyttet til Sektor Asfalt. Det er vanskeligt entydigt at fastsætte baggrunden for denne stigning, idet arbejdet med "Time out", Awareness Day, Safety Audits mv er fortsat, men et undersøgelsesarbejde er igangsat, og der vil fremover blive fokuseret endnu mere på near miss indberetninger og grundig oplæring af nye medarbejdere, som synes at være overrepræsenteret i uheldsstatistikken.

Alle ansatte blev i 2015 tilbudt et sundhedstjek, som rigtig mange glædeligvis tog imod.

## Miljøforhold

Som en energitung virksomhed, der arbejder med produkter og arbejdsprocesser, der påvirker miljøet, ser NCC Roads A/S det som et vigtigt mål at være i front, når det gælder energieffektiviseringer, så både det eksterne miljø og arbejdsmiljøet forbedres. Der arbejdes for en bæredygtig udvikling i samfundet ved aktivt at medvirke til genbrug af materialer samt ved at tilbyde produkter og serviceydelser, der tager hensyn til både mennesker og miljø. Der blev som de foregående år, igen i 2015 investeret betydelige beløb på dette område, hvilket gjorde det muligt at anvende en tilfredsstillende mængde af genbrug af gammel asfalt i ny asfalt samt genbrug af fejesand, gamle jernbaneskærver og nedknust beton i ny asfalt. Indsatsen for at reducere energiforbruget og dermed reducere CO<sub>2</sub>-udledningen blev ligeledes intensiveret og produktionsmetoden for produktet "Green Asfalt" blev yderligere forbedret og udbygget med en produktion over 234.000 tons ved denne energirigtige metode til følge.

NCC Roads A/S har, på nær enkelte, alle aktiviteter arbejdsmiljøcertificeret i overensstemmelse med OHSAS 18001. Arbejdet med at opfylde målsætningen om, at hele selskabet skal være omfattet blev fortsat. Selskabet er ligeledes certificeret efter både ISO 9001 (kvalitet) og ISO 14001 (miljø).

Alle krævede CE mærkninger af produkter er fastholdt.

Selskabets skibe er ISM-certificeret.

Alle asfaltfabrikker er miljøgodkendte, og de løbende forbedringer der foretages som en del af certificeringen samt det regelmæssige miljøtilsyn fra det myndighedernes side sikrer, at den høje standard bevares og forbedres. De forurenede grunde vurderes ikke at være noget problem ved uændret drift af fabrikkerne.

På forurenede grunde, hvor asfaltproduktionen er ophørt, er grundenes aktuelle tilstand kortlagt og kendt. Det er selskabets politik, at hvor disse grunde ikke udgør en aktuell miljørisiko, henligger de, indtil det aktuelle fremtidige formål for arealet er kendt. En eventuel oprensning vil ske i overensstemmelse med det, der aftales med de stedlige myndigheder eller en eventuel køber af grunden.

Selskabets miljømålsætning for udvinding af råstoffer er helt i tråd med Råstofloven, nemlig at udnytte råstofforekomster på land og på havet som led i en bæredygtig udvikling. I takt med at råstofferne udvindes og forarbejdes til gavn for hele samfundet, efterbehandles områderne således, at de, når gravearbejdet er afsluttet, kan udnyttes som landbrugsjord, skov eller til rekreative formål.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der udføres ikke direkte forskningsarbejde i selskabet, men der sker en løbende udvikling af produkter, teknikker og produktionsprocesser. Udviklingen er drevet af kravet om øget lønsomhed, større effektivitet, mindre miljøbelastning og kundetilpassede løsninger.

Udviklingsarbejdet sker i vid udstrækning i et fællesnordisk samarbejde.

## Ledelsesberetning

Den lange seje indsats for at få ”mere og bedre offentlig-privat samarbejde” er fastholdt i 2015 og vil blive fortsat i 2016, dels ved en direkte indsats med kunderne, dels gennem deltagelse i organisationsarbejde i Dansk Byggeri og Dansk Industri. Trykket på den offentlige debat fastholdes således.

NCC indgår som partner i forsknings- og udviklingsopgaver sammen med Vejdirektoratet og andre inden- og udenlandske partnere.

### Koncernoversigt

NCC Roads A/S er et 100% ejet datterselskab af NCC Roads Holding AB, Solna, Sverige. NCC Roads Holding AB er 100% ejet af NCC AB, Solna, Sverige.

Årsrapporten for NCC Roads A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for NCC AB.

Årsrapporten for NCC AB kan downloades på mailadressen,  
<http://www.ncc.se/en/about-ncc/investor-relations/annual-reports/>

### Redegørelse for samfundsansvar

Alle NCC selskaber i Danmark arbejder ud fra en fælles version af et ”Compass”, der beskriver vores etiske retningslinjer, compliance, arbejdsmiljø og arbejdsforhold samt de krav, vi stiller til bæredygtighed og krav, som vi ønsker opfyldt af forretningsforbindelser. I 2015 blev dette arbejde udbygget yderligere.

Arbejdet med forbedringer af samarbejdet mellem ledelse og medarbejdere fortsatte i regi af Samarbejdsudvalget (SU). Dette arbejde fortsættes i 2016.

Idet selskabet med jævne mellemrum får virksomhedsoverdraget eller selv overdrager medarbejdere til anden virksomhed i forbindelse med offentlige kontrakter, arbejdes der efter en politik og en drejebog for dette arbejde, så det altid sker på en for alle parter ordentlig måde.

Vedrørende samfundsansvar henvises i øvrigt til beskrivelserne under ”Miljøforhold”.

NCC Roads A/S ønsker til stadighed at stræbe efter at opnå en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan. Bestyrelsen for NCC Roads A/S sammensættes imidlertid af personer (uanset køn), som sidder i visse angivne funktioner i NCC-koncernen. Bestyrelsen består af 4 personer, hvoraf én er kvinde. Dette betyder, at selskabet ikke i dag har opnået den ønskede, ligelige fordeling. I det omfang der ikke er opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen for NCC Roads A/S inden udgangen af 2018, vil det blive revurderet om og i hvilket omfang valget/udpegningen af medlemmer til bestyrelsen for NCC Roads A/S bør ske fra andre funktioner i koncernen.

Medarbejderrepræsentanterne blev genvalgt til bestyrelsen i 2015.

NCC Roads A/S indgår i koncernregnskabet for NCC AB. For selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 99a, politikker for menneskerettigheder og reduktion af klimapåvirkning samt politikker for kvinder i ledelsen mv, henvises til UN Global Compact. Vor rapportering til UN Global Compact kan findes på følgende internet adresse:

[https://www.unglobalcompact.org/system/attachments/cop\\_2016/278501/original/UNGC\\_COP\\_2015.pdf?1461238971](https://www.unglobalcompact.org/system/attachments/cop_2016/278501/original/UNGC_COP_2015.pdf?1461238971)

**NCC Roads A/S**

## **Ledelsesberetning**

### **Supplerende beretninger**

#### **Incitamentsprogrammer**

Der er i selskabet tradition for at anvende forskellige former for incitamentsmodeller, idet der har været gode resultater med dette, både for selskabet og medarbejderne. Der har også i 2015 været forskellige former for incitamentsaftaler, der har været gældende for alle medarbejdere.

#### **Udlodning af udbytte**

Soliditetsgraden for NCC Roads A/S er fastsat til 20 %. Der vil på generalforsamlingen blive stillet forslag om ikke at udlodde udbytte for 2015.

**Hoved- og nøgletal**

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
*Hovedtal i mio. kr.*

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	1.674	1.728	1.845	1.840	1.939
Resultat af ordinær primær drift	-14	25	48	49	76
Resultat af finansielle poster	-11	-13	-13	-12	-13
Årets resultat	-19	11	38	35	62
Balancesum	1.168	1.112	1.156	1.114	1.106
Investering i materielle anlægsaktiver	-116	-69	-77	-103	-50
Egenkapital	195	223	261	255	259
Bruttomargin (%)	6,90	9,82	8,79	9,00	10,30
Overskudsgrad (%)	-0,86	1,42	2,58	2,70	3,92
Afkastningsgrad (%)	-2,55	4,13	7,06	4,40	7,80
ROIC inklusive goodwill	-1,86	3,31	6,7	7,8	23,9
Likviditetsgrad I	60	58	65	77	92
Soliditetsgrad (%)	16,71	20,08	22,56	22,90	23,70
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	-8,87	4,35	14,59	14,50	25,40
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	1.008	915	951	1.061	1.072

Ved overgang fra aflæggelse af årsregnskab fra IFRS til Årsregnskabsloven i 2014 er der ikke sket tilretning af årene 2011 og 2012.

## Resultatopgørelse

	Note	2015 tkr.	2014 tkr.
Nettoomsætning	1	1.673.755	1.727.573
Produktionsomkostninger		-1.568.362	-1.559.009
Andre driftsindtægter		10.062	1.011
<b>Bruttoresultat</b>		<b>115.455</b>	<b>169.575</b>
Distributionsomkostninger		-19.542	-23.986
Administrationsomkostninger		-110.386	-120.010
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-14.473</b>	<b>25.579</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	2	2.636	2.811
Finansielle indtægter		499	551
Finansielle omkostninger	4	-11.909	-13.224
<b>Resultat før skat</b>		<b>-23.247</b>	<b>15.717</b>
Skat af årets resultat	5	4.702	-5.193
<b>Årets resultat</b>		<b>-18.545</b>	<b>10.524</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	10.000
Overført resultat		-18.545	524
		<b>-18.545</b>	<b>10.524</b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	6	16.572	19.927
Goodwill	7	172.407	182.548
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>188.979</b>	<b>202.475</b>
Grunde og bygninger	8	226.406	178.944
Produktionsanlæg og maskiner	9	169.470	218.355
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	1.173	13.489
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	11	32.432	14.742
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>429.481</b>	<b>425.530</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	4.446	3.310
Deposita		1.524	3.878
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.970</b>	<b>7.188</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>624.430</b>	<b>635.193</b>
Råvarer og hjælpematerialer		90.278	98.253
<b>Varebeholdninger</b>		<b>90.278</b>	<b>98.253</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		259.837	216.569
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	152.592	123.940
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.863	14.486
Andre tilgodehavender		12.213	11.753
Periodeafgrænsningsposter	13	12.299	8.077
<b>Tilgodehavender</b>		<b>452.804</b>	<b>374.825</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22</b>	<b>3.422</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>543.104</b>	<b>476.500</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.167.534</b>	<b>1.111.693</b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		140.000	140.000
Overført resultat		55.135	73.238
Udbytte for regnskabsåret		0	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b>195.135</b>	<b>223.238</b>
Hensættelser til udskudt skat	14	9.205	10.315
Andre hensatte forpligtelser	15	54.713	62.790
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>63.918</b>	<b>73.105</b>
Kortfristet del af andre hensatte forpligtelser	15	26.911	17.432
Entreprisekontrakter	12	7.909	6.920
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75.686	73.861
Gæld til tilknyttede virksomheder		602.540	556.459
Selskabsskat		5.751	1.802
Anden gæld		189.684	158.876
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>908.481</b>	<b>815.350</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>908.481</b>	<b>815.350</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.167.534</b>	<b>1.111.693</b>
Eventualforpligtelser	16		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	17		
Ejerskab	18		
Medarbejderforhold	19		
Nærtstående parter	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21		
Operational leasing	22		



## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds kapital	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	140.000	73.238	10.000	223.238
Betalt udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat	0	-18.545	0	-18.545
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	442	0	442
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>140.000</b>	<b>55.135</b>	<b>0</b>	<b>195.135</b>

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år. Hele selskabets aktiekapital er ejet af NCC Roads Holding AB, Solna, Sverige. Aktiekapitalen er registreret med 1.400.000 aktier á 100 kr. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

## Noter

	2015	2014
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Entreprisesalg	1.220.262	1.228.197
Salg af varer	453.493	499.376
	<u>1.673.755</u>	<u>1.727.573</u>
<p>Af konkurrencemæssige årsager er nettoomsætningen ikke opdelt på sektorer i henhold til Årsregnskabslovens § 96, stk. 1 eftersom det er ledelsens vurdering af dette vil kunne volde betydelig skade.</p>		
<b>2. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	3.621	3.621
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>3.621</u>	<u>3.621</u>
Værdireguleringer primo	-311	-122
Årets resultat	2.636	2.811
Modtaget udbytte	-1.500	-3.000
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<u>825</u>	<u>-311</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>4.446</u>	<u>3.310</u>
<p>Sjællands Emulsionsfabrik I/S, Søllerød er ejet med 50 %.</p>		
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	158	39
Andre finansielle indtægter	341	512
	<u>499</u>	<u>551</u>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	11.543	11.807
Andre finansielle omkostninger	366	1.417
	<u>11.909</u>	<u>13.224</u>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>		
Skat af årets resultat	-4.702	5.193
	<u>-4.702</u>	<u>5.193</u>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således</b>		
Aktuel skat af årets resultat	10.739	11.350
Udskudt skat	-1.524	-3.401
Regulering af skat vedr. tidligere år	-13.917	-2.756
	<u>-4.702</u>	<u>5.193</u>

## Noter

	2015	2014
<b>6. Rettigheder til råstofforekomster og graverettigheder</b>		
Kostpris primo	49.353	48.133
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	1.220
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>49.353</b>	<b>49.353</b>
Af- og nedskrivninger primo	-29.426	-28.108
Årets afskrivninger	-3.357	-1.318
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-32.781</b>	<b>-29.426</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.572</b>	<b>19.927</b>
<b>7. Goodwill</b>		
Kostpris primo	202.830	202.830
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>202.830</b>	<b>202.830</b>
Af- og nedskrivninger primo	-20.282	-10.141
Årets afskrivninger	-10.141	-10.141
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-30.423</b>	<b>-20.282</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>172.407</b>	<b>182.548</b>
<b>8. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	382.854	383.715
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	52.434	7.031
Afgang i årets løb	-2.026	-7.892
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>433.262</b>	<b>382.854</b>
Af- og nedskrivninger primo	-203.910	-204.076
Årets afskrivninger	-4.724	-5.686
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.778	5.852
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-206.856</b>	<b>-203.910</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>226.406</b>	<b>178.944</b>

## Noter

	2015	2014
<b>9. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris primo	948.524	921.476
Overførsel fra andre poster	12.928	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	45.909	88.842
Afgang i årets løb	-134.715	-61.794
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>872.646</b>	<b>948.524</b>
Af- og nedskrivninger primo	-730.169	-735.990
Overførsel fra andre poster	-918	0
Årets afskrivninger	-57.742	-51.359
Årets nedskrivninger	-24.000	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	109.653	57.180
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-703.176</b>	<b>-730.169</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>169.470</b>	<b>218.355</b>
 <b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	23.150	19.319
Overførsel fra andre poster	-12.928	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	3.831
Afgang i årets løb	-223	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.999</b>	<b>23.150</b>
Af- og nedskrivninger primo	-9.661	-6.000
Overførsel fra andre poster	918	0
Årets afskrivninger	-306	-3.661
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	223	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-8.826</b>	<b>-9.661</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.173</b>	<b>13.489</b>
 <b>11. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	14.743	38.637
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	46.665	57.632
Overførsel til andre poster	-28.976	-81.527
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.432</b>	<b>14.742</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.432</b>	<b>14.742</b>

## Noter

	2015	2014
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	645.675	538.765
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	-500.992	-421.745
<b>Nettoværdi af igangværende arbejder</b>	<b>144.683</b>	<b>117.020</b>
<i>Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:</i>		
Entreprisekontrakter (aktiver)	152.592	123.940
Entreprisekontrakter (passiver)	-7.909	-6.920
	<b>144.683</b>	<b>117.020</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt husleje	472	239
Forudbetalt leasing	5.667	4.612
Andre forudbetalinger	6.160	3.226
<b>Saldo ultimo</b>	<b>12.299</b>	<b>8.077</b>
<b>14. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	10.315	17.071
Årets udskudte skat	-1.524	-3.401
Udskudt skat af hedging af fremtidige pengestrømme	414	-3.355
<b>Saldo ultimo</b>	<b>9.205</b>	<b>10.315</b>
<b>15. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Saldo primo	80.222	88.153
Anvendt i året	-18.986	-22.358
Ubenyttede hensættelser, tilbageført	-1.058	-6.360
Hensat for året	21.446	20.787
	<b>81.624</b>	<b>80.222</b>
<b>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:</b>		
Langsigtede forpligtelser	54.713	62.790
Kortsigtede forpligtelser	26.911	17.432
	<b>81.624</b>	<b>80.222</b>

Hensatte forpligtelser vedrører garantiforpligtelser samt andre forpligtelser.

Garantiforpligtelser vedrører udførte entrepriser mellem 1 og 5 års garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes afholdt i løbet af 2016 - 2020.

Andre forpligtelser vedrører miljøforpligtelser vedrørende asfaltfabrikker, reetablering af grusgrave samt reservation af tabsgivende kontrakter. Omkostningerne forventes afholdt i 2016 - 2029.

## Noter

2015

2014

**16. Eventualforpligtelser**

Der er afgivet sædvanlige arbejds- og betalingsgarantier til bygherrer for 205.572 tkr. (2014 202.874 tkr.) NCC Roads A/S er part i enkelte løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015.

Som følge af spaltningen pr. 1. januar 2002 af NCC Danmark A/S hæfter det udspaltede selskab NCC Roads A/S i henhold til selskabslovens § 254, stk. 2, solidarisk med de ud-spaltede søsterselskaber NCC Construction Danmark A/S, NCC Property Development A/S, Altima A/S, GH Beton A/S og NCC International A/S for forpligtelser på tidspunktet for spaltningsbalancens offentliggørelse. Hæftelsen er maksimeret til selskabets egenkapital på dette tidspunkt.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for NCC Construction A/S, der er administrationsselskab i henhold 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.

**17. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

I grunde og bygninger er der tinglyst ejerpantebrev på nominelt 25 mio. kr., som ikke er lagt til sikkerhed. Der er ingen øvrige sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

**18. Ejerskab**

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som 100 % ejer:

NCC Roads Holding AB, Solna, Sverige.

**19. Medarbejderforhold**

Lønninger	399.829	400.728
Pensioner	57.927	56.934
Andre omkostninger til social sikring	7.037	5.680
	<b>464.793</b>	<b>463.342</b>
Produktionsomkostninger	432.483	422.807
Distributionsomkostninger	2.933	3.680
Administrationsomkostninger	29.377	36.855
	<b>464.793</b>	<b>463.342</b>
<b>Heraf vederlag til direktion:</b>		
Lønninger	4.210	4.690
Pensioner	702	890
	<b>4.912</b>	<b>5.580</b>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	1.008	915
	<b>1.008</b>	<b>915</b>

## Noter

2015

2014

**20. Nærtstående parter**

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har samhandel med NCC AB koncernens selskaber. Herudover benytter selskabets interne bank NCC Treasury AB. På forsikring og garantiområdet indgår NCC Roads A/S under NCC koncernens rammer. Al samhandel sker på markedsmæssige vilkår.

Transaktioner med nærtstående parter har omfattet følgende:

Salg til koncernforbundne virksomheder 25.555 tkr.  
 Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder 158 tkr.  
 Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder 11.543 tkr.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Tilgodehavender og gæld hos tilknyttede virksomheder udgør:

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 15.863 tkr. .  
 Gæld til tilknyttede virksomheder 602.540 tkr.

**21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Lovpligtig revision	285	580
Erklæringsopgaver med sikkerhed	52	56
Skatterådgivning	50	35
Andre ydelser	61	3
	<u>448</u>	<u>674</u>

**22. Operationel leasing**

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

0 - 1 år	31.493	27.856
1 - 5 år	60.226	32.856
> 5 år	1.551	0
	<u>93.270</u>	<u>60.712</u>

## Anvendt regnskabspraksis

### Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NCC Roads A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet selskabet er en dattervirksomhed af NCC AB som udarbejder pengestrømsopgørelse.

Selskabet har ændret præsentationen af gæld i cashpool ordninger. Gæld i cashpool vises fremadrettet som gæld til tilknyttede virksomheder. Sammenligningstal er ligeledes tilpasset. Den ændrede præsentation har ikke påvirket hverken egenkapital eller balancesum.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

#### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden..



## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter asfaltproduktion, samt råstofproduktion og vejservicevirksomhed, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes forventede tab på entreprisekontrakter

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til distribution af solgte varer i året, herunder omkostninger til salgspersonale, transport, salgsfremmende omkostninger og lignende omkostninger samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger og lignende omkostninger samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af NCC-koncernens danske selskaber. NCC Construction A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag vedrørende anvendelse af eller modtaget refusion for skattemæssige underskud og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives på baggrund af ledelsens erfaringer over 20 år.

## Anvendt regnskabspraksis

Rettigheder til råstofforekomster indregnes i balancen til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages i takt med substansforbruget, som er baseret på en teknisk vurdering af totale mængder i forhold til udvundne mængder

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, skibe samt andre anlæg og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Under grunde og bygninger indgår tillige værdi af råstofforekomster (grusgrave etc.).

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsværdi værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år

Grunde afskrives ikke.

Råstofforekomster indregnes i balancen til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages i takt med substansforbruget, som er baseret på en teknisk vurdering af totale mængder i forhold til udvundne mængder.

Omkostninger til periodiske eftersyn (klasning) på skibe indregnes som separat anlægsaktiv og afskrives over brugstiden frem til næste eftersyn.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egen fremstillede aktiver.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabets en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underskud, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris 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.

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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris

### Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### Hensatte forpligtelser

#### Udskudt skat

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver- og forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som

## Anvendt regnskabspraksis

skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for selskabet fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når selskabet er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

## Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode" således, at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Aktuelle skatteforpligtelser

Efter sambeskatningsreglerne afvikles selskabets hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med sambeskatningsbidrag til NCC Construction Danmark A/S som administrationselskab.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

## Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Segmentoplysninger

Der gives ikke segmentoplysninger på forretningssegmenter, idet disse oplyses i koncernregnskabet for moderselskabet NCC Roads Holding AB, som indgår i NCC AB i Sverige.

**Anvendt regnskabspraksis**

**Forklaring af nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal" 2015.

Bruttomargin		$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
ROIC inklusive goodwill	=	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$
Likviditetsgrad I	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$
Forretning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$