



ARKIL HOLDING A/S **ÅRSRAPPORT** 2015

Arkil Holding A/S · Søndergård Alle 4 · 6500 Vojens · Tel. 73 22 50 50 · CVR 36 46 95 28 · [arkil@arkil.dk](mailto:arkil@arkil.dk) · [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk)



# 75 ÅR

Arkil blev grundlagt i 1941 i Haderslev  
og kan i 2016 fejre 75 års jubilæum.

## LEDELSESBERETNING

|                                                   |    |                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|-----------------------------------|----|
| Kort om Arkil . . . . .                           | 4  | Regnskabsberetning . . . . .      | 14 |
| Hoved- og nøgletal for koncernen . . . . .        | 5  | Risikostyring . . . . .           | 18 |
| Året i hovedtræk . . . . .                        | 6  | Ledelsesforhold . . . . .         | 20 |
| Forord . . . . .                                  | 7  | Samfundsansvar . . . . .          | 23 |
| Målsætninger, strategi og forventninger . . . . . | 8  | Aktionærforhold . . . . .         | 27 |
| Udvikling i de danske aktiviteter . . . . .       | 10 | Bestyrelse og direktion . . . . . | 30 |
| Udvikling i de udenlandske aktiviteter . . . . .  | 12 | Selskabsoplysninger . . . . .     | 30 |

## PÅTEGNINGER

|                             |    |                                               |    |
|-----------------------------|----|-----------------------------------------------|----|
| Ledelsespåtegning . . . . . | 32 | Den uafhængige revisors erklæringer . . . . . | 34 |
|-----------------------------|----|-----------------------------------------------|----|

## KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

|                                  |    |                                                          |     |
|----------------------------------|----|----------------------------------------------------------|-----|
| Resultatopgørelse . . . . .      | 35 | Egenkapitalopgørelse . . . . .                           | 41  |
| Totalindkomstopgørelse . . . . . | 36 | Noter . . . . .                                          | 47  |
| Balance . . . . .                | 37 | Koncernopbygning pr. 31.12.2015 . . . . .                | 109 |
| Pengestrømsopgørelse . . . . .   | 39 | Adresseliste for koncernens forretningsområder . . . . . | 110 |

## KORT OM ARKIL

**A**rkil blev grundlagt i Haderslev i 1941 af civilingeniør Ove Arkil og kan i 2016 fejre 75 års jubilæum med tredje generation af Arkil-familien ved roret.

Entreprenørkoncernen er i dag én af Danmarks største med godt 2000 ansatte i Danmark og Nordeuropa og en omsætning i 2015 på over 3,3 mia. kr.

Arkil har udviklet sig fra udelukkende at være en asfalt- og anlægsvirksomhed til i dag at beskæftige sig med en mangfoldig vifte af infrastrukturaktiviteter – herunder bro og betonprojekter, forureningsoprensning, vejservice, vandbygning og fundering, piping og tunneleringsarbejder.

I dag projekterer og udfører Arkil store, tunge infrastruktur-opgaver for statslige bygherrer på blandt andet jernbaner, motorveje og havne, lige som vi også udfører traditionelle entreprenørarbejder for kommuner, forsyningsselskaber og private bygherrer. Vores viden og kernekompetencer styrkes og udvides hele tiden gennem målrettet fokus på specialisering og konsekvent projektstyring.

Gennem de sidste fem år har Arkil haft ekstra fokus på specialisering, og koncernen har med den strategi oplevet både markant vækst og en styrket markedsposition.

Arkil vil i de kommende år fortsætte denne indsats og udnytte den positive udvikling i markedet.

Vi lægger stor vægt på at kombinere organisationens mange entreprenørdiscipliner. Dermed udnytter vi synergimulighederne mellem de forskellige kompetencer.

Langsigtede målsætninger skal sikre fortsat vækst og udvikling af koncernens forretningsområder – lige som der skal leveres et tilfredsstillende afkast under hensyntagen til en kontrolleret og konservativ risikoprofil.

Der forventes en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på cirka 5-10%, og en stigning i overskudsgraden over en år-række til minimum 3,5%. For at sikre strategisk og finansiel handlefrihed er målsætningen, at egenkapitalandelen skal befinde sig i niveauet 45%, idet afvigelser dog kan forekomme og tillades i forbindelse med opkøb eller lignende.

### ■ ARKIL ØNSKER AT:

- Opfattes som en virksomhed med faglig dygtighed og en god tone i et samarbejde med høj troværdighed og integritet.
- Være decentralt organiseret med uddelegering af ansvar, stor fleksibilitet og tværgående samarbejde.
- Efteruddanne koncernens medarbejdere, så vi bevarer og øger fagligheden på alle niveauer.
- Opretholde et stærkt fagligt fællesskab mellem kollegerne med en åben og velfungerende kommunikation.
- Udvide omhu, omtanke og risikobevisthed i vores aktiviteter.
- Opretholde en stærk central finansiel kontrol.
- Forblive en selvstændig virksomhed.
- Være en sikker arbejdsplads, og til stadighed arbejde på at forbedre sikkerheden for medarbejderne.
- Engagere sig i det omgivende samfund, vi er en del af, gennem social bevidsthed, teknologisk udvikling og begrænsning af vores miljøbelastning.

# HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

| (mio. kr.)                                             | 2015           | 2014           | 2013           | 2012           | 2011           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>                               |                |                |                |                |                |
| Omsætning                                              | 3.346,8        | 2.871,4        | 2.738,3        | 2.881,8        | 2.568,5        |
| Resultat af primær drift                               | 42,3           | 74,4           | 58,2           | 59,8           | 17,4           |
| Resultat af finansielle poster                         | 10,1           | (2,2)          | (4,3)          | (5,0)          | (5,6)          |
| Resultat før skat                                      | 52,3           | 72,2           | 54,0           | 54,8           | 11,8           |
| <b>Årets resultat</b>                                  | <b>37,5</b>    | <b>55,1</b>    | <b>43,2</b>    | <b>40,9</b>    | <b>7,8</b>     |
| <b>BALANCE</b>                                         |                |                |                |                |                |
| Langfristede aktiver                                   | 743,3          | 656,3          | 631,7          | 610,7          | 632,6          |
| Kortfristede aktiver                                   | 977,6          | 944,3          | 889,4          | 960,8          | 843,5          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                   | <b>1.721,0</b> | <b>1.600,6</b> | <b>1.521,1</b> | <b>1.571,5</b> | <b>1.476,1</b> |
| Aktiekapital                                           | 49,1           | 49,1           | 49,1           | 49,1           | 49,1           |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>779,3</b>   | <b>740,5</b>   | <b>703,7</b>   | <b>662,4</b>   | <b>643,9</b>   |
| Langfristede forpligtelser                             | 311,8          | 284,8          | 281,5          | 320,0          | 323,8          |
| Kortfristede forpligtelser                             | 629,8          | 575,3          | 535,9          | 589,1          | 508,4          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                             | <b>941,6</b>   | <b>860,1</b>   | <b>817,4</b>   | <b>909,1</b>   | <b>832,2</b>   |
| <b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>                            |                |                |                |                |                |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                       | 76,2           | 162,0          | 138,0          | 115,3          | (23,6)         |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                 | (89,7)         | (71,0)         | (66,3)         | (31,3)         | (38,7)         |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                | (58,5)         | (58,0)         | (73,7)         | (40,2)         | (36,2)         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                                | <b>(72,0)</b>  | <b>33,0</b>    | <b>(2,0)</b>   | <b>43,9</b>    | <b>(98,5)</b>  |
| <b>Investering i materielle aktiver</b>                | <b>(120,3)</b> | <b>(96,9)</b>  | <b>(98,6)</b>  | <b>(57,8)</b>  | <b>(57,8)</b>  |
| <b>NØGLETAL</b>                                        |                |                |                |                |                |
| Overskudsgrad, %                                       | 1,3            | 2,6            | 2,1            | 2,1            | 0,7            |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %  | 4,2            | 8,4            | 6,6            | 6,8            | 2,0            |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, % | 4,9            | 9,8            | 7,7            | 7,9            | 2,3            |
| Likviditetsgrad                                        | 155,2          | 164,1          | 166,0          | 163,1          | 165,9          |
| Egenkapitalandel (soliditet), %                        | 45,3           | 46,3           | 46,3           | 42,2           | 43,6           |
| Egenkapital forrentning, %                             | 4,9            | 7,6            | 6,3            | 6,3            | 1,2            |
| <b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>                     | <b>1.967</b>   | <b>1.789</b>   | <b>1.741</b>   | <b>1.766</b>   | <b>1.717</b>   |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene for 2011-2012 er ikke tilpasset ændringen af regnskabspraksis for joint ventures, jf. implementeringen af IFRS 11 i 2014.

Der henvises til note 42, hvor nøgletalsdefinitionerne fremgår.

## ÅRET I HOVEDTRÆK

**A**rkil realiserer i 2015 en omsætning på 3.347 mio. kr., en stigning på 16,6% i forhold til 2014, hvilket er noget højere end forventet.

Det primære driftsresultat i 2015 udgør 42 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 1,3% mod 2,6% sidste år.

Årets primære driftsresultat og overskudsgrad er væsentligt påvirket af, at 3 større broprojekter under udførelse på Sjælland samlet set har bidraget med et negativt resultat på 65 mio. kr. på grund af øgede produktionsomkostninger til interimskonstruktioner m.v. i forbindelse med støbning af brokonstruktioner, og ændret brokonstruktionsdesign samt hensættelser til færdiggørelse af projekterne.

Endvidere er årets resultat positivt påvirket af en regnskabsmæssig værdiregulering på 12,8 mio. kr. afledt af overtagelsen af kapitalandele i to tyske asfalanlæg, der tidligere har været indregnet som kapitalandele i associerede virksomheder.

Årets resultat før skat udgør 52 mio. kr. i 2015, hvilket er på niveau med de seneste udmeldte forventninger. Efter skat er årets resultat 38 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 2014.

Pengestrømme fra driften udgør i 2015 i alt 76 mio. kr., og investeringer i materielle anlægsaktiver er realiseret med 120 mio. kr.

Egenkapitalandelen udgør ultimo 2015 45% og nettorente-bærende gæld udgør 26 mio. kr. Årets resultat forrenter den investerede kapital (ROIC) med 4,2%.

For regnskabsåret 2015 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 15 kr. pr. 100 kr. aktie mod 10 kr. pr. 100 kr. aktie sidste år. Udbyttet udgør i alt 7,4 mio. kr., svarende til 19,6% af selskabets overskud.



## FORORD

**2** 015 har som forventet været præget af organisk vækst i kerneforretningen, foranlediget af en forholdsvis høj aktivitet i den tungere infrastruktur i Danmark. København-Ringsted jernbaneprojektet, de fremskyndede aktiviteter på landanlæggene til Femern-forbindelsen, motorvejen omkring Silkeborg og en stigning i havne- og vandbygningsaktiviteterne har været væsentlige bidrag til den højere aktivitet. Også udlandet har haft stigende aktivitet, særligt Irland er præget af en stigende investeringslyst efter mange år i krisens tegn. Vi kan konstatere, at vore forretningsområder generelt vokser både på top- og bundlinje, og havde det ikke været for nedskrivninger i årets løb på tre konkrete broprojekter på Sjælland, var vore egne forventninger til driftsindtjeningen ved indgangen til 2015 blevet overgået betragteligt.

De store offentlige og halvoffentlige bygherrer præger udviklingen i branchen på afgørende vis. Vi har blandt de største aktører noteret en stigende interesse for at gøre brug af nyere udbudsformer og tildelingskriterier baseret på andre parametre end blot den laveste pris. Det betyder, at kvalitet, teknisk formåen og samarbejdsevner bringes i spil som direkte faktorer i konkurrencen om opgaverne. Arkil hilser dette velkomment, da vi anser det for helt afgørende for vores egen og entreprenørbranchens udvikling, at vores viden og indsigt udnyttes fuldt ud. Det vil føre til mere gennemarbejdede projekter, færre fejl, færre konflikter og i sidste ende lavere omkostninger.

Der er behov for, at udviklingen støttes yderligere fra bygherrenes side og også fra politisk side; Langt flere samfunds- og brancherelevante interesser kunne fremmes, hvis de blev indbygget og vægtet, når der skal udvælges og tildeles opgaver fra både offentlige og private bygherrer. Væsentlige eksempler er antallet af arbejdsulykker, uddannelsesindsatsen for lærlinge, bæredygtige forretningsmodeller

og indsatsen for teknisk udvikling og innovation. Dette er områder, som Arkil prioriterer højt og finder centrale for en moderne og fremtidsorienteret bygge- og anlægsbranche, og som vi vil arbejde videre for i fremtiden.

Som det vil fremgå af ledelsesberetningen, er vore forventninger til fremtiden forsigtigt optimistiske. "Forsigtigt", fordi der er flere forhold, som i øjeblikket truer udbygningen af infrastrukturen, herunder særligt, om der bevilges de nødvendige midler til udbygningen af vore vejnet og opgradering af jernbaneinfrastrukturen. Ikke mindst også området for klimasikring bør allerede nu have høj prioritet, således der i tide etableres de anlæg og underjordiske konstruktioner, der skal beskytte byerne og vigtig infrastruktur mod ekstreme regnmængder og oversvømmelser. De bebudede finanspolitiske stramninger, kombineret med forsinkelse på såvel Femern-forbindelsen og Togfonden, tilsat en omkostningstung flygtningekrise, virker dæmpende på forventningerne til den fortsatte udbygning af infrastrukturen i Danmark og Nordtyskland. De positive forventninger baseres på en forventet efterspørgsel fra kommunal side, herunder forsyningsselskaberne, havneområdet og den stigende private byggeaktivitet.

**Jesper Arkil**

*Administrerende direktør*



# MÅLSÆTNINGER, STRATEGI OG FORVENTNINGER

**A**rkils ledelse iværksatte i 2014 en strategi under overskriften "Vækst og værdi gennem specialisering", hvor målet er at udnytte Arkils størrelse, kompetencer og solide kapitalgrundlag til at accelerere vækst og lønsomhed og dermed konsolidere Arkils position som væsentlig aktør i Nordeuropa. Der er tale om en tre-års strategi, som fortsættes frem til 2018.

Investeringerne i infrastrukturprojekter i Danmark har været stigende, men forventes at flade ud i de kommende år. Investeringerne forventes som hidtil fortsat at fokusere på jernbaner med tilhørende broer og funderingsarbejder samt i øget fremkommelighed i byerne og udbygning af ledningsnettet til vandforsyning og vandaflledning til håndtering af de stigende mængder nedbør. Ikke mindst de større byer forventes at højne investeringsniveauet frem mod 2018.

## Større organisatorisk fokus og specialisering

For at ruste organisationen optimalt til at håndtere og udføre fremtidens stadig større og mere komplekse infrastrukturprojekter, er den danske organisation i datterselskabet Arkil A/S inddelt i "Civil Works" og "Danmark". I "Civil Works" er ydelser og ledelsesmæssige ressourcer på totalentrepriser, bro og beton, jernbaner og miljøteknik samlet i en dedikeret forretningsenhed. Den skal, sammen med Arkil Fundering A/S, fokusere på de fremtidige store anlægsopgaver inden for vejbygning, jernbaner, broer og havneudvidelse, som Arkil besidder viden og specialkompetencer inden for.

Med dannelsen af "Civil Works" fastholder, udvikler og løfter vi den professionalisme og risikobevisthed, der kendetegner vores projektledelse – lige som vi internt kan gøre brug af vores kompetencer og know-how i det omfang, projekternes kompleksitet kræver det.

Aktiviteterne i de lokale anlægsafdelinger, som typisk arbejder i fag- og hovedentrepriser samt asfalt- og vejserviceaktiviteterne er samlet organisatorisk i "Danmark". Også her forventes et vækstpotentiale, og det ledelsesmæssige fokus skal understøtte Arkils stærke kunderelationer til kommuner og forsyningsselskaber, udvikle aktiviteterne gennem opkøb, deltagelse i projekter, som bidrager til øget specialisering eller styrker Arkils geografiske positionering, samt udvikle samarbejdet mellem anlæg, asfalt og vejservice yderligere, så indtjeningssejnen optimeres og overskudsgraden øges.

Et velfungerende samarbejde mellem de to forretningsområder "Danmark" og "Civil Works" skal sikre fleksibilitet og konkurrenceevne, hvor opgavernes karakter og geografi fordrer dette.

"Fundering og Vandbygning" er målrettet infrastruktur og byggeri med specialkompetencer inden for fundering og efterfundering samt etablering og vedligehold af havneanlæg, kystsikring m.v. I et område præget af vækst, forventes aktivitetsniveauet at stige yderligere, bl.a. drevet af samarbejde med andre specialområder på tværs af organisationen.

I vores internationale aktiviteter i Tyskland og Irland udvider og udvikler vi organisationerne, så vi også i disse markeder oparbejder kompetencerne til at løse de større og mere komplekse anlægsopgaver, der forventes udbudt de kommende år efter lang tids opsparet investeringsbehov i opgradering af infrastruktur. Desuden fortsætter den optimering af indtjeningsmulighederne, som med succes allerede har medført en stigende lønsomhed i både Tyskland, Irland og Sverige.

## Målrettet specialisering skaber grundlag for vækst i omsætning, indtjening og afkast

Med "Vækst og værdi gennem specialisering" skal Arkil realisere et sæt ambitiøse, langsigtede målsætninger, der balancerer vækst og udvikling af koncernens strategiske forretningsområder med kravet til indtjening og forrentning samt et solidt finansielt beredskab. Det skal sikre et tilfredsstillende afkast under hensynstagen til en kontrolleret og konservativ risikoprofil.

Reorganiseringen på ydelsesområder skærper fokus på at udnytte Arkils kompetencer på tværs af entrepriser og landegrænser, hvor vi skal optræde som den nordeuropæiske aktør, vi har udviklet os til. Sammen med en positiv udvikling i de underliggende markedsvilkår, danner det grundlaget for ledelsens forventning til, at koncernen i den nuværende strategiperiode realiserer en gennemsnitlig årlig vækst i niveauet 5-10%.

Med fokus på at sikre højere lønsomhed i alle koncernens aktiviteter, forventes overskudsgraden øget til minimum 3,5%, og samtidig skal Arkil være i stand til at skabe et afkast på den investerede kapital (ROIC) på minimum 9%.

## Solidt kapitalgrundlag er væsentligt element i vækststrategi

Arkils aktiviteter omfatter bl.a. større anlægsprojekter med varierende likviditetsbehov samt aktiviteter med væsentlige sæsonudsving. Det stiller særligt høje krav til det finansielle beredskab for at sikre koncernens strategiske og finansielle handlefrihed, også i perioder med stort likviditetstræk. Det er derfor ledelsens målsætning, at egenkapitalandelen i Arkil skal befinde sig i niveauet 45%, idet afvigelser dog kan

forekomme og tillades i forbindelse med for eksempel opkøb.

Det tilstræbes, at koncernens aktiviteter er selvfinansierede. I den udstrækning, det skønnes hensigtsmæssigt og relevant i forhold til at sikre fleksibilitet og optimere afkastet på den investerede kapital, anvendes i perioder også fremmedkapital til finansiering af koncernens aktiviteter og vækststrategi. På baggrund af ønsket om en konservativ kapitalstrukturpolitik og en moderat finansiel risiko, er det koncernens politik, at den rentebærende gæld inklusive pensionsforpligtelser ikke må overstige 50% af egenkapitalen.

### Udbytte i Arkil Holding

Arkils aktiviteter og kapitalstruktur skal understøtte en vedvarende høj værdiskabelse gennem målrettet realisering af koncernens vækst- og indtjeningspotentiale.

Under behørig hensyntagen til et kontinuert stærkt finansielt beredskab, løbende afdækning af koncernens finansieringsbehov og ønsket om en solid kapitalstruktur, vil Arkil samtidig søge at sikre aktionærerne et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem f.eks. udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling, aktietilbagekøb eller en kombination af disse, i det omfang, at kapitalbehov og –beredskab tillader dette.

Bestyrelsen vil på baggrund af en vurdering af den strategiske situation, selskabets kapitalstruktur og forventninger til fremtidig aktivitets- og indtjeningsudvikling træffe beslutning om konkret indstilling til udbytte fra år til år.

For regnskabsåret 2015 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 15 kr. pr. 100 kr. aktie, svarende til i alt 7,4 mio. kr.

Den igangværende strategiplan har nu været i kraft et år. Eksekveringen af strategien er forløbet tilfredsstillende på trods af, at de strategiske målsætninger med baggrund i 3 konkrete nedskrivninger ikke fuldt ud er indfriet som forventet. Omsætningen er i 2015 øget med 16,6% og overskudsgraden (Ebit-margin) er realiseret med 1,3%. Omsætningsstigningen ligger således væsentligt over den lange finansielle målsætning på en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 5-10%, hvorimod overskudsgraden er realiseret noget lavere end realiseret sidste års 2,6% som følge af øgede produktionsomkostninger på 3 større broprojekter på Sjælland. Justeres overskudsgraden for resultatpåvirkningen fra de 3 broprojekter, udgør overskudsgraden på den øvrige del af virksomhedens aktiviteter 3,7%, hvilket er på niveau med den langsigtede finansielle målsætning.

Grundlæggende er forudsætningerne for strategien ikke væsentlig ændret på trods af, at de politiske prioriteringer

af investeringer i infrastrukturprojekter i Danmark er ændret, således at flere større projekter af forskellige årsager er blevet, eller forventes at blive, udskudt.

### Forventninger om vækst i omsætning og resultat i 2016

I 2016 forventer ledelsen, at Arkil realiserer en omsætning i niveauet 3.400 mio. kr., og et resultat før skat i niveauet 70-100 mio. kr.

I de danske aktiviteter forventes der, på baggrund af den aktuelle markedssituation og ordrebeholdning, som er på niveau med sidste år, en omsætning på niveau med 2015. Der forventes i 2016 en væsentlig forbedret performance på udførelsen af de større projekter, som vil bidrage til et forbedret resultat i forhold til 2015.

I de udenlandske aktiviteter forventes en omsætning på niveau med 2015 og en lidt lavere resultatgrad end realiseret i 2015.

#### ■ LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FOR ARKIL

- At opnå en gennemsnitlig årligt vækst på ca. 5-10%, idet hensynet til indtjeningen prioriteres højere end hensynet til omsætningen.
- At opnå en overskudsgrad (EBIT-margin) på minimum 3,5%.
- At opnå et afkast på den investerede kapital på minimum 9% (ROIC) inkl. goodwill.
- At fastholde en soliditet i niveauet 45% hen over perioden.

## UDVIKLING I DE DANSKE AKTIVITETER

**G**enerelt ser Arkil et højere aktivitetsniveau på infrastrukturområdet i disse år. Tendensen er, at det især er de større projekter og specialkompetencer, der trækker væksten. Blandt de større opgaver på det danske marked, udført i 2015, er blandt andet jernbane- og brobyggeri for Banedanmark, oprensning i Kærgaard Plantage, tunneleringsarbejde ved Damhusledningen samt udvidelsen af Skovshoved Havn og motorvejsprojekter ved Silkeborg.

Vi har i 2015 ligeledes vundet og indgået kontrakt på en række større anlægsprojekter, blandt andet Tvis-Aulum motorvejen mellem Herning og Holstebro, og forbedring og modernisering af jernbanestrækningen mellem Odense og Nyborg. Vi har indgået partnerskabsaftale med Aarhus Vand, Favrskov Spildevand og Odder Spildevand, lige som vi er engageret i et større byggemodningsprojekt ved Køge Kyst. Ligeledes er der indgået kontrakt med Energinet.dk om et stort kabellægningsprojekt i forbindelse med Kriegers Flak havvindmøllepark.

Selv om det regionale og lokale anlægsmarked fortsat er præget af både tilbageholdenhed og hård konkurrence, har vi i 2015 alligevel oplevet en jævn tilgang af opgaver her, hvilket også gør sig gældende på asfaltområdet.

I 2015 etablerer Arkil en ny anlægsafdeling i Odense for at komme tættere på de mange fynske anlægsaktiviteter, der sættes i søen i disse år, især i forbindelse med supersygehuset og letbanen i Odense. Her forventes også i de kommende år en markant vækst og yderligere udbygning af aktiviteterne.

På asfaltområdet er der en jævn tilgang af opgaver, og status quo på investeringsniveauet i vejbelæggningerne fra både stat og kommuner. Vi har også i år fastholdt vores markedsandel, men der er fortsat hård konkurrence på området, som er præget af overkapacitet. For at sikre indtjeningen er der et effektiviseringsfokus på både produktion og udlægning, ligesom forløbet fra tilbudsgivning til aflevering systematiseres og ensortes. Blandt nyindgåede kontrakter er blandt andet en partneringaftale med Skive Kommune om asfaltering af en række veje i og uden for Skive by samt en partneringaftale med Sønderborg Kommune omfattende asfaltarbejder på funktionskontrakt i en længere årrække.

Vejservice har haft succes i 2015 med fokus på at vinde nye kontrakter på kommunale opgaver. Senest blev der således i december indgået kontrakt med Tønder Kommune om overtagelse og drift af kommunens vejnet.

I selskabet Traffics udvider vi vores aktiviteter, så vi nu er landsdækkende, og det er med til at sikre fortsat solid fremgang inden for vejserviceområdet blandt andet med nyop-

startede vejstribeaktiviteter. Samtidig har Arkil udvidet porteføljen med skilteproduktion, da vi i efteråret overtog aktiemajoriteten i firmaet Infra Group. Vi forventer os positive synergier ved denne mindre aktivitetsudvidelse, og det betyder, at vi nu har og kan udføre en række aktiviteter inden for Vejsserviceområdet in-house for de kommunale og statslige kunder.

Håndtering af stigende mængder nedbør og risiko for oversvømmelser er der for alvor kommet fokus på i hele Danmark. Vi har gennem de seneste par år rustet os yderligere til at kunne udføre klimasikringsopgaver blandt andet via tunneleringsteknik på store vand- og kloakledninger, herunder investeret i specialmaskiner til håndtering af netop denne type opgaver. Vi ser klimasikring, kloakering og vandforsyningsområdet som vækstområde for fremtiden og investerer efter dette nu og i fremtiden.

Den seneste årrække er projekterne blevet stadig større og mere komplekse og dermed mere risikobetonede såvel på det tekniske plan som på kontraktniveau. Det betyder en større usikkerhed på igangværende projekter og risiko for tvister mellem kontraktparterne på sådanne opgaver. Derfor er der stærk fokus på en effektiv, intern kontraktstyring og på en tidlig inddragelse af entreprenøren i projekteringsfasen med det formål at reducere risiko for fejlslagne projekter og tab.

Netop dette var vi udsat for i 2015, hvor årets resultat for de danske aktiviteter er væsentligt påvirket af, at "Civil Works" har haft 3 større broprojekter under udførelse på Sjælland, som på grund af øgede produktionsomkostninger til interims konstruktioner m.v. i forbindelse med støbning af brokonstruktioner, samt ændret brokonstruktionsdesign, har bidraget med et samlet driftsmæssigt tab på i alt 65 mio. kr.

Projekterne udstiller risikoen på denne slags projekter og har givet anledning til organisatoriske tiltag og opstramninger for så vidt angår de interne årsager. Der er desuden ikke ubetydelige eksterne forhold, der har spillet ind, og der er således igangsat et retsligt efterspil med henblik på at opnå erstatning for den del af de påløbne omkostninger, Arkil ikke er ansvarlig for.

### Forventninger til 2016

Strategien med øget specialisering og øget fokus på kompetencerne i Arkil fortsætter i 2016. Forventningen er, at der endnu vil være et pænt udbud af mellemstore og store infrastrukturprojekter i de kommende år, og her har Arkil et solidt grundlag for at skabe yderligere vækst. Forventningen om et stagnerende statsligt investeringsniveau i de kommende år må dog forventes at føre til en endnu hårdere kamp om opgaverne. Vi vil fortsætte arbejdet med at udbygge enheden "Civil Works", med særlig fokus på Sjælland

og København, hvor Arkils vækstpotentiale er størst. Udvikling og vækst er også på dagsordenen for vore funderings- og vandbygningsaktiviteter i Arkil Fundering A/S, således at vore samlede specialkompetencer og en stor rådgivnings- og projekteringsmæssig involvering understøtter vækstpotentialet. Styrkelsen af "Civil Works" er en vigtig del af strategien for at sikre projektstyring og lønsomhed i denne type opgaver.

Aktiviteten i de regionale og lokale afdelinger forventes at stige i 2016, og den hidtidige tilbageholdenhed i investeringer på forsyningsområdet og inden for kommunale infrastruktur opgaver må formodes at blive erstattet af en mere fremtidsorienteret strategi, i hvert fald i de større byer. Arkil forventer, at der fortsat vil være massiv konkurrence på området, som sætter pres på lønsomheden. Her vil der først og fremmest være fokus på at stramme yderligere op på og systematisere forretningsprocesser organisatorisk og ved hjælp af teknisk innovation for at forbedre konkurrence- og indtjeningsevne.

Samlet set forventes der vækst i de danske aktiviteter, trods yderligere skærpet konkurrence fra både danske og udenlandske aktører, samt opbygning af organisationen, især på de områder, der beskæftiger sig med de store infrastrukturprojekter. Det forventes, at overskudsgraden øges i forhold til 2015 med baggrund i en forbedret performance på udførelsen af projekterne samt en styrket risikostyring, som skal bidrage til at eliminere større tabsgivende projekter.

#### Finansielle oplysninger for Danske aktiviteter

| (mio.kr.)                                              | 2015           | 2014    | 2013    |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------|---------|
| Omsætning                                              | <b>2.407,8</b> | 2.005,0 | 1.956,4 |
| Resultat af primær drift                               | <b>(4,8)</b>   | 45,6    | 41,9    |
| Segmentaktiver                                         | <b>1.084,4</b> | 1.057,7 | 986,4   |
| Omsætningsvækst, %                                     | <b>20,1</b>    | 2,5     | (7,7)   |
| Overskudsgrad, %                                       | <b>(0,2)</b>   | 2,3     | 2,1     |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %  | <b>(0,7)</b>   | 6,7     | 7,1     |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, % | <b>(0,8)</b>   | 7,6     | 8,1     |
| Antal ansatte                                          | <b>1.377</b>   | 1.207   | 1.166   |



## UDVIKLING I DE UDENLANDSKE AKTIVITETER

**A**rkils datterselskaber i henholdsvis Sverige, Tyskland og Irland har generelt haft et tilfredsstillende år med en stigning i omsætningen på 14,5% og en overskudsgrad, der er øget fra 3,3% i 2014 til 5% i 2015.

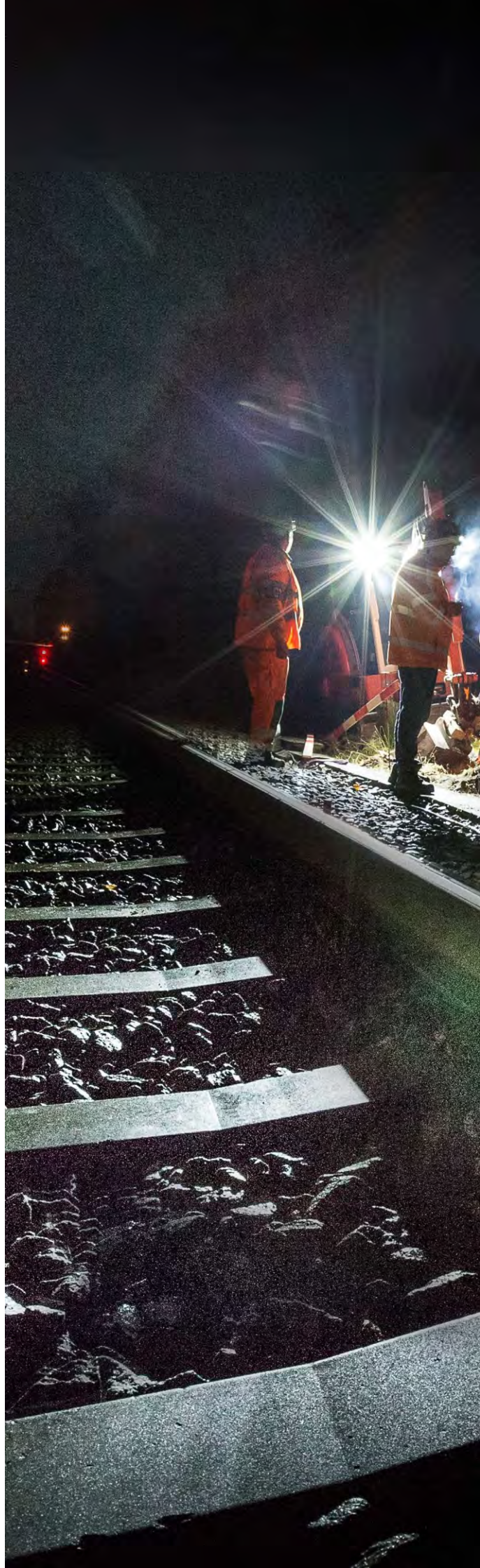
### Tyskland

Der er fortsat et stabilt investeringsniveau inden for anlæg af veje, kloakering og fundering i både de regionale, kommunale og statslige projekter i Tyskland. De tyske datterselskaber har formået at udnytte den stærke, regionale position i det nordtyske til at øge aktiviteten og fastholde en tilfredsstillende lønsomhed.

Arkil har i 2015 udført en række vej-, anlægs- og kloakeringsopgaver i hele Nordtyskland og konstateret en aktivitetsstigning også på renovering af beton og brokonstruktioner; et område, som i Tyskland længe har været underinvesteret. Arkil forventer, at antallet af projekter inden for havneopgaver og andre miljøer i kontakt med vand, i forbindelse med forskellige klimasikringsprojekter, vil stige i de kommende år og ser derfor mulighed i, at disse forretningsområder kan være med til at sikre fortsat vækst i det nordtyske marked.

Arkil har udvidet sine asfaltaktiviteter i forbindelse med, at Arkil i 1. kvartal 2015 opnåede fuldt ejerskab af AMK Asphaltmischwerke Kiel og i 2. kvartal 2015 af SAM Stralsund Asphaltmischwerke ved køb af udestående kapitalandele i de to tyske asfaltanlæg, og samtidig blev asfaltværket i Wismar frasolgt. Overtagelsen og frasalget er sket i forbindelse med, at de tyske myndigheder har stillet krav om, at de største asfaltproducenter afvikler deres deltagelse i produktionsfællesskaber.

Det tyske marked er præget af et øget prispres, men lønsomheden er alligevel øget blandt andet takket være effektivisering af organisationerne samt en øget aktivitet og fokus på projektstyringen. I datterselskabet SAW tages der i slutningen af 2016 yderligere skridt mod en mere effektiv og styrket organisation med en fysisk samling af anlægsaktiviteterne i et fælles kontor i Rendsburg, hvorfra der er god adgang til hele SAW's markedsområde. Det må antages, at den lave oliepris i 2015 har forbedret afsætningsmulighederne af asfalt til det offentlige og således kunstigt stimuleret efterspørgslen, selv om det er hævet over enhver tvivl, at vedligeholdelses efterslæbet på de tyske veje, særligt de sekundære vejnet og i byerne, er meget højt. Det har gennem årene været prioriteret højt, at vore asfaltanlæg er fulgt med den tekniske udvikling og har en høj vedligeholdelsesstandard, hvilket er en central faktor i at sikre konkurrenceevnen i markedet.



## Irland

Koncernens aktiviteter i Irland er i væsentlig grad eksponeret mod den generelle bygge- og anlægsaktivitet, som har udviklet sig positivt i 2015.

Et stigende udbud af nye projekter inden for byggeri og vejvedligehold samt infrastruktur har bidraget til øget aktivitet og afsætning af asfalt og stenmaterialer. I 2015 er omsætningen i Irland øget med ca. 29%, og samtidig er lønsomheden, med baggrund i en større udnyttelse af produktionsapparatet, væsentligt forbedret.

Udviklingen i området omkring Dublin er præget af mange aktører, som giver en hård priskonkurrence, men generelt sikrer en god bund i den samlede aktivitet. I Cork og Kerry er det lykkedes at fokusere på at udnytte de særlige egenskaber på vore stenforekomster, hvilket har øget afsætningen af produkter med en relativt høj værdi. Således leveres der fra Cork store mængder sten til ballast under jernbanespor, og fra Kerry eksporteres der nu sten med meget høje PSV-værdier til London og andre kommuner i England.

Der forventes også i de kommende år øgede offentlige investeringer i infrastrukturprojekter, hvilket giver gode muligheder for vækst inden for både eksisterende forretningsområder og større anlægsgaver.

## Sverige

Den igangsatte strategi, med fokus på at styrke samarbejdet med kernekunder, øge afsætning af specialprodukter samt optimere produktionsprocesserne for at forbedre lønsomheden, har givet resultat.

Omsætningen er i 2015 øget med ca. 25% og lønsomheden er samtidig væsentligt forbedret.

Den igangsatte strategi vil blive fortsat i 2016.

### Finansielle oplysninger for Udenlandske aktiviteter

| (mio.kr.)                                              | 2015         | 2014  | 2013  |
|--------------------------------------------------------|--------------|-------|-------|
| Omsætning                                              | <b>938,9</b> | 866,4 | 781,9 |
| Resultat af primær drift                               | <b>47,1</b>  | 28,8  | 16,3  |
| Segmentaktiver                                         | <b>636,6</b> | 542,9 | 534,7 |
| Omsætningsvækst, %                                     | <b>8,4</b>   | 10,8  | 2,5   |
| Overskudsgrad, %                                       | <b>5,0</b>   | 3,3   | 2,1   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %  | <b>15,7</b>  | 13,7  | 5,9   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, % | <b>20,1</b>  | 18,6  | 7,3   |
| Antal ansatte                                          | <b>590</b>   | 582   | 575   |

### Forventninger til 2016

I 2016 forventes markedsforholdene i Tyskland, Irland og Sverige at være stabile. En del af fokus vil derfor være rettet mod at ruste organisationerne til at kunne gennemføre større og mere komplekse infrastrukturprojekter end hidtil i både det nordtyske og irske marked.

Samlet set forventes en omsætning på niveau med 2015 og en lidt lavere resultatgrad end realiseret i 2015.



# REGNSKABS- BERETNING

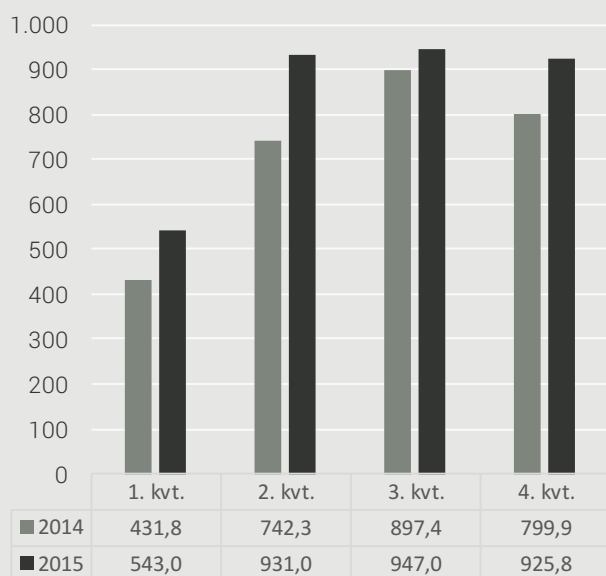
## Stigende aktivitet i 4. kvartal 2015

Arkils omsætning i 4. kvartal 2015 udgør 926 mio. kr. og stiger således med 15,8% fra 800 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift (EBIT) er i perioden realiseret med 16,3 mio. kr. og en overskudsgrad på 1,8% mod 28,5 mio. kr. og en overskudsgrad

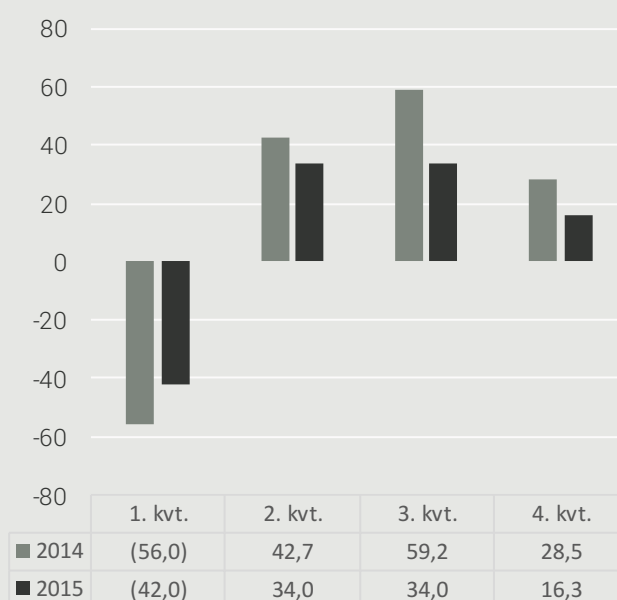
på 3,6% i samme periode sidste år. Kvartalets resultat før skat blev et overskud på 14 mio. kr. mod 29 mio. kr. sidste år.

Det anføres, at Arkils drift varierer fra kvartal til kvartal som følge af det underliggende sæsonbetonede marked, koncernen opererer på.

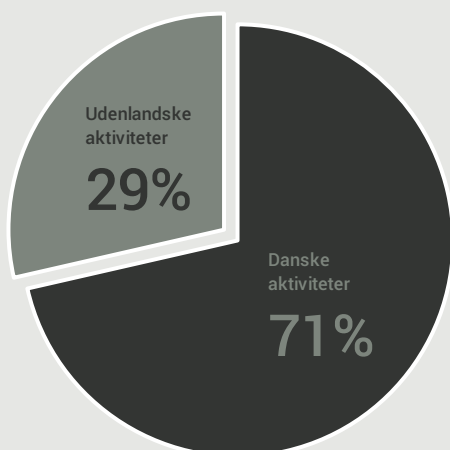
NETTOOMSÆTNING (MIO.KR.)



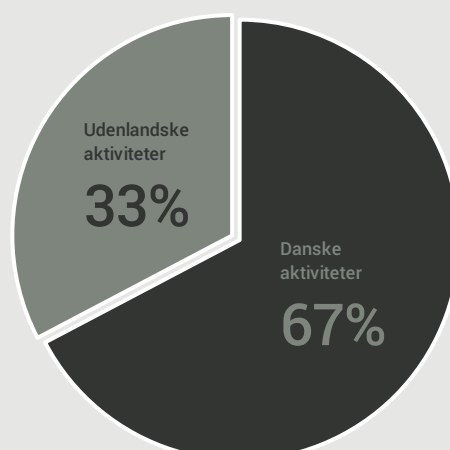
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (MIO.KR.)



OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER  
4. kvartal 2015



OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER  
4. kvartal 2014



## Resultatudvikling i 2015

### Udvikling i forventninger til 2015

| mio. kr.          | Forventninger i årsrapport 2014 | Ændrede forventninger til omsætning, 2. kvartal 2015 | Ændrede forventninger til resultat, 3. kvartal 2015 | Realiseret i 2015 |
|-------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------|
| Omsætning         | Ca. 3.100                       | Ca. 3.300                                            | Ca. 3.300                                           | 3.347             |
| Resultat før skat | 70-90                           | 70-90                                                | 40-60                                               | 52                |

I regnskabsåret 2015 øger Arkil omsætningen med 16,6% til 3.347 mio. kr. fra 2.871 mio. kr. året før. Omsætningen er således realiseret på linje med de senest udmeldte forventninger og afspejler en aktivitetsstigning på 8,4% i segment Udenlandske aktiviteter samt en aktivitetsstigning på 20,1% i segment Danske aktiviteter.

Produktionsomkostningerne udgør 3.052 mio. kr., hvormed bruttomarginalen realiseres med 8,8% mod 10,3% i 2014. Den lavere realiserede bruttomarginal skyldes øgede produktionsomkostninger i forbindelse med gennemførelsen af tre broprojekter på Sjælland.

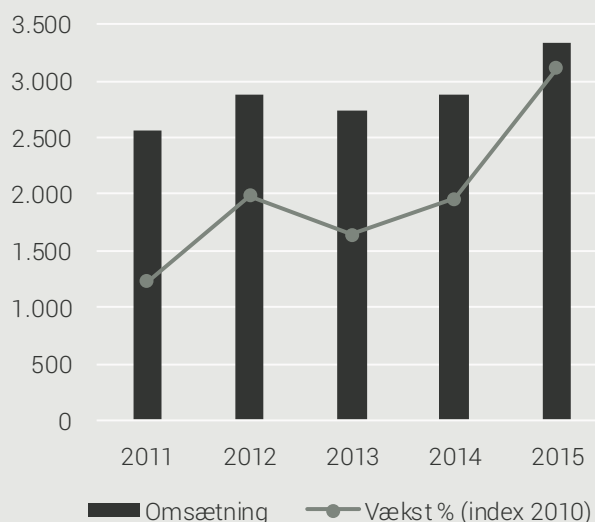
Koncernens administrationsomkostninger udgør i 2015 i alt 255 mio. kr. og er således steget med 27 mio. kr. eller 12% i forhold til 2014 som følge af øget aktivitet samt øgede omkostninger til styrkelse af koncernens projektledelseskompetencer. Administrationsomkostningerne udgør 7,6% af omsætningen i 2015 mod 7,9% i 2014.

Resultatet af primær drift (EBIT) er i 2015 realiseret med 42 mio. kr. mod 74 mio. kr. sidste år, svarende til en realiseret overskudsgrad på 1,3% i 2015 mod en realiseret overskudsgrad på 2,6% sidste år.

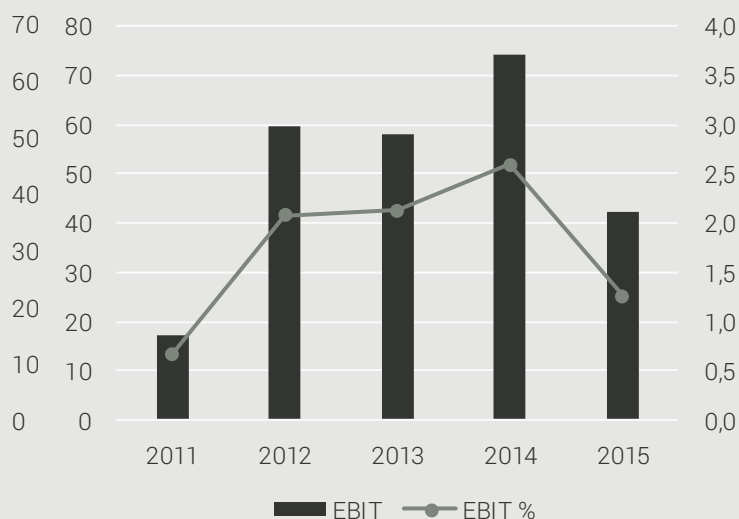
De finansielle indtægter udgør 15 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2014. De finansielle indtægter er positivt påvirket af en regnskabsmæssig Stepup værdiregulering på 12,8 mio. kr. afledt af overtagelsen af kapitalandele i to tyske asfaltarlæg.

De finansielle omkostninger udgør 5 mio. kr. i 2015 mod 5 mio. kr. i 2014.

#### OMSÆTNING (MIO.KR.)



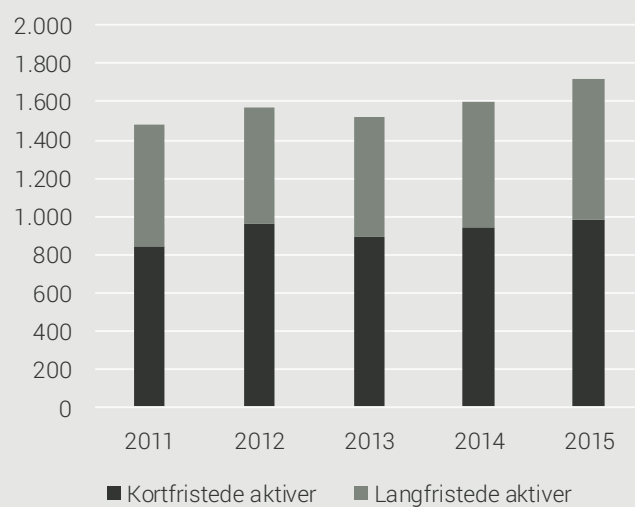
#### RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT) (MIO.KR.)



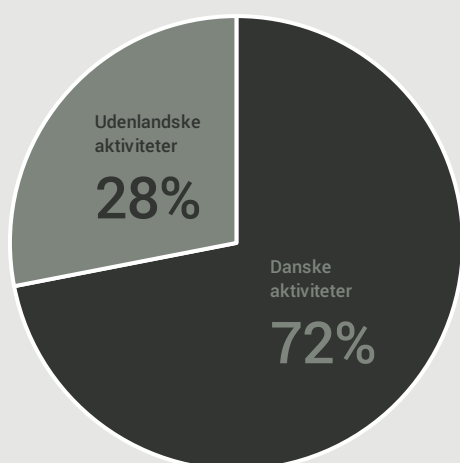
Arkil realiserer i 2015 et resultat før skat på 52 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 2014. Resultatet er realiseret på niveau med de seneste udmeldte forventninger.

Årets skat udgør 15 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 28,3%. Efter skat realiserer Arkil et resultat på 38 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 2014.

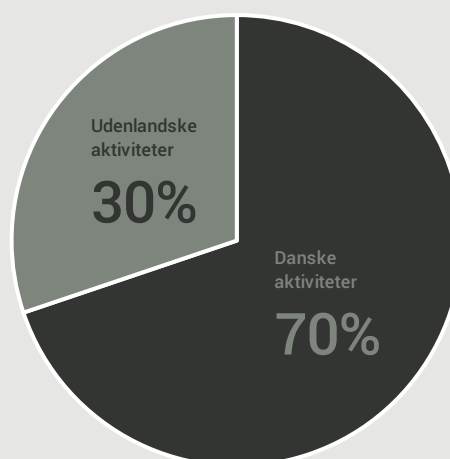
#### UDVIKLING I AKTIVER (MIO. KR.)



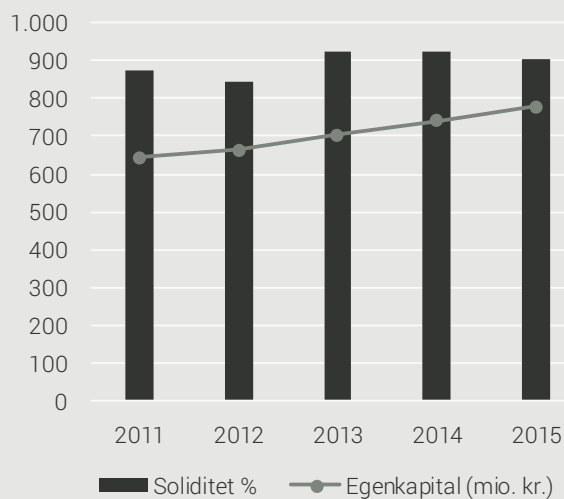
#### OMSÆTNINGSANDEL 2015



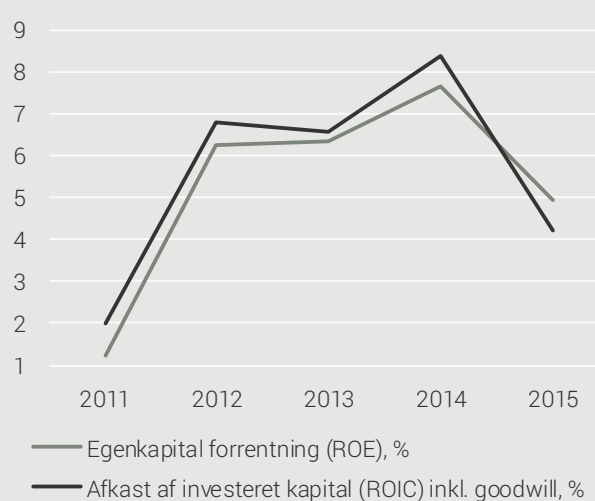
#### OMSÆTNINGSANDEL 2014



#### EGENKAPITAL OG SOLIDITET



#### ROIC OG ROE



## Stærk balance med solid kapitalisering

Koncernens balance udgør pr. 31. december 2015 1.721 mio. kr., hvilket repræsenterer en stigning på 120 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2014. Stigningen følger som naturlig konsekvens af den øgede aktivitet henover regnskabsåret samt investeringer i nye aktiviteter.

De langfristede aktiver udgør på balancedagen 743 mio. kr., svarende til en stigning på 87 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt i 2014.

De kortfristede aktiver er henover året samlet øget med 33 mio. kr. til 977 mio. kr. Koncernens tilgodehavender udgør 639 mio. kr. mod 529 mio. kr. i fjor. Den likvide beholdning er reduceret med 64 mio. kr. til 108 mio. kr.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 779 mio. kr., svarende til en egenkapitalandel på 45% hvilket er på niveau med sidste år. Det realiserede resultat i 2015 forrenter dermed egenkapitalen med 4,9% mod 7,6% i 2014.

De langsigtede forpligtelser er øget med 27 mio. kr. og udgør ultimo 2015 312 mio. kr.

De kortsigtede forpligtelser udgør samlet 630 mio. kr. ved udgangen af 2015 mod 575 mio. kr. i 2014.

Den rentebærende gæld er øget med 5 mio. kr. til 160 mio. kr. pr. 31. december 2015. Tillagt den likvide beholdning og værdipapirer på 134 mio. kr. udgør den rentebærende nettogæld 26 mio. kr.

Den investerede kapital inkl. goodwill udgør 1.006 mio. kr., og afkastet på den investerede kapital (ROIC) inkl. goodwill er i 2015 realiseret med 4,2%.

## Pengestrømme og likviditet

Med baggrund i et lavere driftsresultat og øget kapitalbinding i arbejdskapitalen på 46 mio. kr. i forhold til balancedagen sidste år, er koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten reduceret med 86 mio. kr. til 76 mio. kr. i 2015.

Årets nettoinvesteringer i materielle og immaterielle aktiver udgør 120 mio. kr. mod sidste år 97 mio. kr.

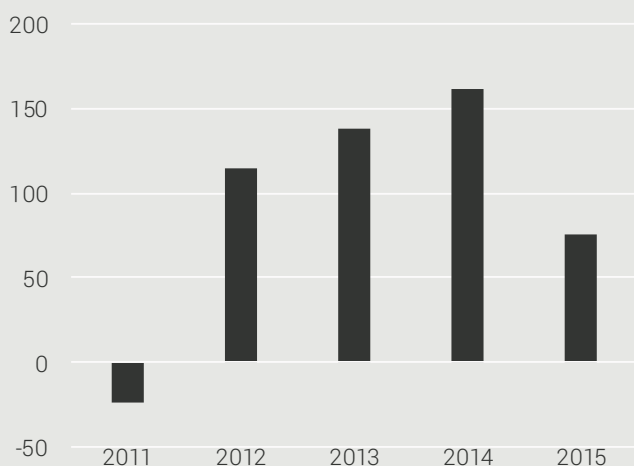
Pengestrømmene fra finansiering udgør i lighed med sidste år -58 mio. kr.

De likvide midler er som følge heraf reduceret med 72 mio. kr. fra 172 mio. kr. i 2014 til 100 mio. kr. i 2015. Sammen med uudnyttede kreditfaciliteter på 175 mio. kr. råder Arkil over et stærkt finansielt beredskab til understøttelse af koncernens langsigtede vækstmålsætninger.

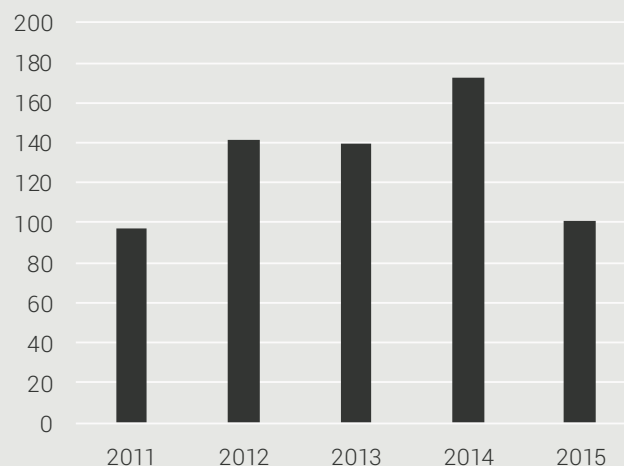
## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bestyrelse og direktion er ikke bekendt med, at der efter regnskabsårets afslutning er indtruffet begivenheder med betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

**PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET (MIO. KR.)**



**LIKVIDE BEHOLDNINGER (MIO. KR.)**



## RISIKOSTYRING

**B**estyrelsen for Arkil Holding vurderer og godkender årligt de strategiske planer for Arkil koncernen og for de enkelte forretningssegmenter. Arkil Holding koncernens aktiviteter, som ligger inden for entreprenørbranchen, indebærer en række kommercielle og finansielle risici.

Risikostyringen er i høj grad målrettet mod afdækning af risici i koncernens væsentligste forretningsproces, projektstyring. Projektstyringen omfatter faserne fra udbud til udførelse. Afpasset den enkelte opgaves omfang og kompleksitet sker der en systematisk vurdering af projektrisici i alle faser, hvor forskellige dele af organisationen involveres på forskellige tidspunkter i processen. Dette medvirker til at sikre, at koncernen kun engagerer sig i projekter med en acceptabel risikoprofil inden for koncernens kernekompetencer.

### Kommercielle risici

Arkil Holdings aktiviteter indebærer en række kommercielle og finansielle risici. Det er koncernens strategi gennem en fastlagt risikostyring at minimere og afdække risici forretningsmæssigt og økonomisk.

Koncernens væsentligste aktiviteter ligger hovedsageligt inden for rutineprægede opgaver med kendte risici, hvorved disse kan minimeres gennem risikostyring. Koncernens væsentligste driftsrisiko afhænger af evnen til fleksibilitet, hvor muligheden for hurtig tilpasning til de aktuelle markedsvilkår inden for koncernens forretningsområder er en nøglefaktor.

Større specialprojekter udføres ofte i konsortier med erfarne samarbejdspartnere samt i samarbejde med specialister, hvorved risiciene reduceres. Med den fremtidige strategi og sammensætningen af udbud vil andelen af større og mere komplekse projekter i Arkil koncernen øges, hvilket bevirker, at tab på enkeltprojekter forholdsvis kan påvirke resultatet i højere grad end tidligere. Dette stiller større krav til risikovurdering og -styring under hele projektførelsen, og på baggrund af udviklingen i 2015 vil der blive nedsat et permanent risikoudvalg. Samarbejdsformer baseret på baggrund af partnering samt tidligt udbud, hvor entreprenøren inddrages i projektet før projekteringen og planlægningen er igangsat, styrker risikoafdækningen i projekterne.

Det er koncernens forsikringsstrategi at afdække væsentlige risici, som koncernen ikke selv har direkte indflydelse på og som kan være en trussel for koncernens finansielle forhold og eksistens.

Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a., men ikke begrænset til, udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder,

den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på Arkils markeder, konkurrenceforhold, udbuddet af opgaver inden for koncernens forretningsområder, vejr- og klimaforhold på koncernens markeder samt tilkøb og frasalgs af aktiviteter og selskaber.

### Råvarerisici

Det er koncernens politik ud fra en risikovurdering at foretage afdækning af finansielle risici på fremtidige udsving i priser på råvarer, der indgår i koncernens ydelser.

Risikoen afsikres generelt ved, at der indgås fastprisaftaler med leverandører for leverancer til projekter. I det omfang, der ikke indgås fastprisaftaler, afdækkes risikoen selektivt ud fra en risikovurdering i henhold til koncernens politik med finansielle instrumenter i form af råvareswaps.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation med finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af risici, som er en naturlig del af driften. Koncernens finansielle risici afdækkes primært gennem fordeling af indtægter og omkostninger i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt politik.

### Valutarisici

Det er koncernens politik at begrænse valutafluktuationernes påvirkning på koncernens resultat samt finansielle stilling. Omsætning i fremmed valuta er ikke udtryk for koncernens valutariske risici, idet størstedelen af de til udlandsomsætningen svarende omkostninger afholdes i samme valuta.

Koncernens valutaposition styres centralt, og afdækning foretages selektivt. Der tages kun positioner med baggrund i de forretningsmæssige forhold. Koncernen har væsentlige transaktioner/eksponeringer i EUR, men ledelsen anser ikke, at der er væsentlig valutarisiko forbundet hermed. Herudover har koncernen ingen væsentlig valutaeksponering.

### Renterisici

Koncernens likvide midler er placeret på anfordring eller tidsindskud med en løbetid på op til 3 måneder i højtratede pengeinstitutter samt i børsnoterede obligationer og aktier.

Rentebærende gæld er variabelt forrentet. Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør ultimo 2015 26 mio. kr. mod en positiv

netto beholdning på 47 mio. kr. ultimo 2014. En stigning eller et fald i renteniveauet på 1% i forhold til balancedagen vil kun have uvæsentlig betydning på koncernens resultat og egenkapital.

### **Likviditetsrisici**

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af store sæsonudsving i likviditeten, som er kendetegnende for entreprenørbranchen.

### **Kreditrisici**

Langt den væsentligste del af koncernens kunder består af offentlige og halvoffentlige bygherrer, hvor risikoen for finansielle tab vurderes at være minimal. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko.

Der foretages en kritisk kreditvurdering af kunderne inden entreprisekontrakt indgås. Endvidere afdækkes tilgodehavender fra salg til øvrige kunder i det omfang, det findes hensigtsmæssigt og er muligt, af betalingssikkerheder i form af bankgarantier. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

### **Intern kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelse**

Arkil Holdings interne kontrolsystemer og -procedurer i forbindelse med regnskabsaflæggelse indgår i 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse', som er en del af årsrapporten 2015, jf. årsregnskabslovens § 107b, som er tilgængelige på Arkils hjemmeside - <http://www.arkil.dk/investor/aktionairinformation/corporate-governance>. 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse' udgør en del af ledelsesberetningen i årsrapporten 2015 og dækker som årsrapporten perioden fra 1. januar 2015 til 31. december 2015.



## LEDELSESFORHOLD

### Anbefalinger for god selskabsledelse

**S**om børsnoteret selskab er Arkil Holding A/S forpligtet til at følge de regler, som gælder for selskaber noteret på Nasdaq Copenhagen. Reglerne indeholder blandt andet et nationalt kodeks for god selskabsledelse.

I henhold til punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – Nasdaq Copenhagen" skal danske selskaber redegøre for, hvorledes de forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse" fra 6. maj 2014 ud fra "følg-eller-forklar"-princippet. Anbefalingerne er tilgængelige på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk) og præciserer, at det er lige så legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabernes ledelsesforhold.

Arkil Holding følger med enkelte undtagelser anbefalingerne. Undtagelserne er:

- Selskabet har ingen alders-/tidsbegrænsninger for bestyrelsesmedlemmers virke i selskabet nedfældet i vedtægterne, men der har igennem årene været en naturlig udskiftning i bestyrelsen. Bestyrelsens sammensætning vurderes på baggrund af bestyrelsesmedlemmernes kompetencer, faglige kvalifikationer, forretningsmæssige erfaring samt personlige egenskaber.
- Der er ikke nedsat et nomineringsudvalg. Bestyrelsen overvejer løbende relevansen af nomineringsudvalg og har indtil videre ikke fundet det hensigtsmæssigt at nedsætte et sådant udvalg. Opgaven varetages af bestyrelsesformanden/den samlede bestyrelse.
- Der er ikke nedsat et vederlagsudvalg. Bestyrelsen finder det p.t. ikke nødvendigt at nedsætte et vederlagsudvalg med baggrund i bestyrelsens størrelse. Opgaven varetages af bestyrelsesformanden/den samlede bestyrelse.
- Vederlag til direktionen er ikke som anbefalet specificeret på de enkelte medlemmer. Det vurderes at være tilstrækkeligt at give oplysninger om vederlaget til den samlede direktion.

Det er muligt at finde yderligere informationer om, hvordan Arkil Holding forholder sig til de enkelte anbefalinger i 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse', jf. årsregnskabslovens § 107b på Arkils hjemmeside – <http://www.arkil.dk/investor/aktionerinformation/corporate-governance>.

### Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

Selskabet søger at sikre information til og mulighed for dialog med koncernens aktionærer gennem jævnlig offentliggørelse af nyheder, regnskabsmeddelelser og årsrapporter samt på generalforsamlingen. Al offentliggjort information gøres løbende tilgængelig for investorerne på virksomhedens hjemmeside.

Aktionærerne har endvidere løbende mulighed for at kommunikere med selskabets direktion og bestyrelsesformand.

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i selskabet. Ordinær generalforsamling afholdes sædvanligvis i april måned.

Bestyrelsen indkalder til generalforsamlingen med mindst 3 ugers og tidligst 5 ugers varsel. Indkaldelsen indeholder dagsorden vedrørende forhold til behandling. Årsrapport samt forslag til behandling fremsendes til navnenoterede aktionærer, der har udtrykt ønske om dette senest 8 dage før generalforsamlingen. Alle aktionærer har ret til at deltage og stemme personligt eller ved fuldmagt samt fremsætte forslag til behandling. Aktionærerne kan give fuldmagt til bestyrelsen for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Det tilstræbes, at den samlede bestyrelse er til stede på generalforsamlingen.

### Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt selskabets samfundsansvar

Selskabet ønsker at indgå i en konstruktiv dialog med dets aktionærer og andre interessenter og at fastholde en høj grad af gennemsigtighed i kommunikationen. Derfor er der formuleret politikker for en række fokusområder som kommunikation, personale, miljø og ansvarlighed over for kunder og samfundet som helhed.

For en beskrivelse af selskabets samfundsansvar henvises til særskilt redegørelse i årsrapporten.

### Åbenhed og transparens

Det er selskabets opfattelse, at en fyldestgørende og rettidig formidling af information til aktionærerne og finansmarkederne er nødvendige for at sikre en velbegrunnet og faktabaseret værdiansættelse af selskabets aktier.

Selskabet lægger vægt på at give alle investorer og øvrige interessenter ensartet adgang til information om selskabets anliggender. Informationer til markedet offentliggøres via Nasdaq Copenhagen på dansk og, i det omfang, det an-

ses for nødvendigt, på engelsk. Desuden gøres al information tilgængelig på selskabets hjemmeside samtidig med offentliggørelsen.

### **Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar**

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede ledelse af Arkil og påser, at direktionen arbejder efter de besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan 5–7 gange om året med deltagelse af direktionen, hvoraf et af møderne er dedikeret til fastlæggelse af koncernens og de enkelte forretningsområders målsætninger og strategier. Der indkaldes herudover til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger dette.

Bestyrelsens forretningsorden danner grundlag for arbejdet i bestyrelsen. Forretningsordenen opdateres mindst én gang årligt.

Bestyrelsen drøfter som et naturligt led i sit arbejde løbende koncernens ledelsesprocesser for at sikre, at de i hovedtræk er i god overensstemmelse med internationale anbefalinger og holdninger samt opfylder lovgivningens krav til selskabsledelse.

Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for direktionens rapportering til bestyrelsen. Herudover modtager bestyrelsen rapportering om selskabets situation fra direktionen samt særlige meddelelser, når dette er påkrævet. Direktionen orienterer således løbende bestyrelsen om blandt andet forretningsområdernes udvikling og lønsomhed, finansielle stilling samt øvrige operationelle forhold. Orienteringen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig kommunikation.

Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand, som tilsammen udgør formandskabet. Formandskabets opgaver, pligter og ansvar er fastlagt i forretningsordenen og omfatter blandt andet tilrettelæggelse af bestyrelsesmøder i samarbejde med selskabets direktion.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg til varetagelse af særlige opgaver. Der er i henhold til revisorlovens § 31 etableret et revisionsudvalg bestående af 2 bestyrelsesmedlemmer, Birgitte Nielsen (formand) og Walther V. Paulsen (medlem). Udvalget har i årets løb afholdt 4 møder. Udvalgets kommissorium kan ses på [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk). Det vurderes løbende, om det er relevant at nedsætte andre udvalg.

Bestyrelsen består af i alt 6 medlemmer. Bestyrelsen er valgt af generalforsamlingen for et år ad gangen. Selskabet har ingen alders-/tidsbegrænsninger for bestyrelsesmedlemmers virke i selskabet nedfældet i vedtægterne, men der

har igennem årene været en naturlig udskiftning i bestyrelsen.

Bestyrelsen vurderer løbende sammensætningen og antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen gennemfører en årlig evaluering af blandt andet bestyrelsens sammensætning, den måde, bestyrelsen fungerer og arbejder på samt af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion. Evalueringen af bestyrelsens arbejde for året 2015 blev forestået af bestyrelsesformanden ved anvendelse af et spørgeskema og opfølgende individuelle samtaler med hvert bestyrelsesmedlem.

I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetencesammensætning og mangfoldighed tilgodeset, således at bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde. Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

### **Regler for vedtægtsændring**

Ændringer af vedtægterne, som foreslås eller tiltrædes af bestyrelsen, kræver, at beslutning om ændringer tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, medmindre andet er fastsat i lovgivningen eller følger af selskabets vedtægter, som kan ses på [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk).

### **Ledelsens vederlag**

Bestyrelsen diskuterer og vurderer løbende principperne for aflønning af direktionen med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med almindelig praksis for sammenlignelige virksomheder og reflekterer den krævede indsats.

Der er ikke aftalt usædvanlige fratrædelsesordninger med bestyrelse, direktion eller ledende medarbejdere.

Ved opsigelse i forbindelse med "change of control" i form af, at den bestemmende indflydelse i selskabet skifter indehaver eller selskabet bliver opløst ved fusion, kan selskabets opsigelsesvarsel over for direktionsmedlemmer forlænges til 36 måneder.

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag, der årligt godkendes af generalforsamlingen.

Koncernen har ikke aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Direktionens vederlag er beskrevet nærmere under noterne til årsrapporten.

## Ligestillings- og mangfoldighedspolitik

Det er selskabets politik at adressere kønsmæssige ubalancer inden for forskellige typer af stillinger ved aktivt at opfordre kvalificerede ansøgere af det underrepræsenterede køn til at søge opslåede stillinger og derved over tid reducere ubalancen.

Selskabet fører statistik over kønsfordelingen mellem ansøgere til opslåede stillinger og kønsfordelingen blandt de ansatte, således at der, med rimelige tolerancer, sikres sammenhæng mellem ansøgernes kønsfordeling til et forretningsområde og kønsfordelingen blandt de ansatte og tilsvarende således også for ledende stillinger.

Selskabet tilstræber at indkalde en ligelig andel af mandlige og kvindelige ansøgere til samtale, forudsat at deannoncerede kvalifikationskrav er opfyldt af ansøgere af begge køn.

I 2015 har Arkil besat 7 ledige chef- eller ledelsesstillinger. Stillingerne blev besat med 5 kvindelige kandidater og 2 mandlige kandidater efter en struktureret proces, der blandt andet inddrog Arkils ligestillings- og mangfoldighedspolitik.

Der er ikke opsat måltal for den kønsmæssige sammensætning i direktionen, som udgøres af tre mænd, eller for de øvrige ledelsesniveauer i Arkil koncernen. Arkil vil fortsætte bestræbelserne på at reducere ubalancen mellem kønnene i selskabets ledelseslag ved aktivt at opfordre kvalificerede kvindelige kandidater til at søge chef- og ledelsesstillinger.

## Karriereudvikling

Selskabet ønsker at sikre, at alle ansatte uanset køn har lige muligheder for at gøre karriere i selskabet.

### Måltal og politik for det underrepræsenterede køn

For bestyrelsen er der fastsat et måltal for andelen af generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer på 40%. Måltallet tilstræbes opnået inden den ordinære generalforsamling i 2017.

Ved indgangen til 2015 bestod bestyrelsen af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer, heraf to kvinder, svarende til et måltal på knapt 30%. Efter afgang af et mandligt bestyrelsesmedlem efter generalforsamlingen i 2015, udgør andelen af kvindelige medlemmer 33%.

Arkil Holding tilstræber at sikre måltallets opfyldelse ved at øge andelen af kvinder i bestyrelsen i forbindelse med naturlig afgang samt indstilling og valg af nye bestyrelsesmedlemmer under hensyntagen til bestyrelsens samlede kompetencer og individuelle kvalifikationer.

|                                                         |                     |
|---------------------------------------------------------|---------------------|
| Kvindelige ansatte i Arkil koncernen                    | 165 af 1.967 (8,4%) |
| Kvindelige chefer og mellemledere i Arkil koncernen     | 10 af 81 (11%)      |
| Kvindelige medlemmer af direktionen i Arkil Holding A/S | 0 af 3 (0%)         |
| Kvindelige medlemmer af bestyrelsen i Arkil Holding A/S | 2 af 6 (33,3%)      |



## SAMFUNDSANSVAR

### Lovpligtig redegørelse jf. Årsregnskabslovens §99a

**A**rbejdet med samfundsansvar tager udgangspunkt i Arkils CSR-politik og er forankret i koncernens værdier. Vi overholder lovgivning og regler, uanset hvor vi befinder os. Vi har målrettet fokus på klima-, miljø-, og arbejdsmæssige forhold, og vi støtter FN's Global Compact, hvilket betyder, at respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og nultolerance i forhold til korruption og bestikkelse er en fuldt integreret del af vores kodeks for forretningsprincipper, som kan læses på vores hjemmeside [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk). Bæredygtighed, såvel samfundsmæssigt som økonomisk, er en stadig vigtigere del af koncernens forretningsgrundlag, udvikling og drift.

#### Arkils CSR-politik

I Arkil tager vi ansvar og bidrager til det samfund, vi er en del af, uanset hvor vi opererer. Det gør vi gennem koncernens CSR-politik, der har fire fokusområder:

*At sikre ordentlige forhold og en sikker arbejdsplads til vores medarbejdere.*

Arkil vil ikke bidrage til social dumping og udnyttelse. Medarbejdere i Arkil har ordentlige løn- og ansættelsesvilkår, der overholder gældende overenskomst og lovgivning på området. Desuden skal sikkerheden på vores arbejdspladser være i top, og i Arkil overholder vi ikke blot arbejdsmiljølovgivningen - det er også vores erklærede mål at være en førende virksomhed, når det kommer til vores medarbejderes sikkerhed.

*At uddanne vores medarbejdere*

Arkil er en virksomhed, der beskæftiger en relativ stor andel personer uden særlige uddannelsesmæssige kvalifikationer. Arkil anerkender, at det er både i virksomhedens, medarbejdernes og samfundets interesse, at der tages ordentligt vare på denne gruppes beskæftigelsesmuligheder. Det er derfor koncernens politik at uddanne f.eks. struktørlærere og asfaltører i takt med vores aktiviteter, ligesom vi gennemfører efteruddannelsesprogrammer for alle medarbejdergrupper.

*At investere i de rigtige løsninger*

Arkil ønsker i sit virke at forebygge forurening mest muligt ved at investere i energirigtige løsninger og fremme energibesparende initiativer i koncernens forskellige aktiviteter. Arkil deltager også aktivt i forsøg med genanvendelsesmuligheder af f.eks. byggematerialer, forbrændingsslagge og asfalt i vores projekter. Desuden efterforsker og udvikler Arkil,

som et led i den daglige forretning, avancerede miljøtekniske løsninger og metoder til at afværge og oprense forureninger forårsaget af andre.

*At være garant*

Arkils kunder skal kunne have tillid til, at vi lever op til vores samfundsansvar i alle led, og vi vil derfor aktivt følge op på og i videst muligt omfang forpligte vores samarbejdspartnere og underentreprenører på vores CSR-politik.

Denne politik er gældende for hele Arkil koncernen, herunder også udenlandske datterselskaber.

#### Menneskerettigheder

Arkil støtter og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder.

Koncernens kodeks for forretningsprincipper stiller krav om, at alle leverandører også støtter og respekterer menneskerettighederne. Konsekvensen af manglende efterlevelse betyder, at samarbejdet med leverandøren stoppes. (Se kodeks for forretningsprincipper på [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk))

#### Viden, kompetence og uddannelse

Arkil beskæftigede i 2015 1967 medarbejdere, hvoraf de 468 er administrative medarbejdere. Heraf har 302 en ingeniørmæssig/teknisk baggrund. Arkil består af en bred vifte af engagerede medarbejdere, og mange har en høj faglig specialviden inden for koncernens forretningsområder. Medarbejdernes vidensniveau og deres evne til fortsat at kunne omsætte den viden, så den skaber værdi for vores kunders projekter, repræsenterer en væsentlig konkurrencemæssig fordel, som Arkil investerer store uddannelsesmæssige ressourcer i at sikre og udbygge.

Gennem en aktiv personale- og uddannelsespolitik udvider vi konstant medarbejderbasens kompetencer og vidensniveau gennem eksterne og interne kurser. Den tiltagende specialisering og internationalisering i Arkils aktiviteter betyder, at det er helt afgørende for os fortsat at kunne tiltrække, fastholde og videreuddanne de dygtigste medarbejdere i entreprenørbranchen.

#### Aktiviteter og resultater i 2015

Vi har i 2015 haft særlig fokus på lærlingeområdet. Arkil har en lang tradition for at uddanne mange dygtige lærlinge. I Arkil er det os magtpåliggende at tage et ansvar for, at vi får uddannet unge til entreprenørbranchen, således at vi, og entreprenørbranchen som helhed, også i fremtiden har mandskab til at udføre de mange projekter, der kommer inden for infrastrukturområdet. Ved udgangen af 2015 beskæftigede

Arkil i Danmark 42 struktør- og brolæggerlærlinge og 11 inden for kontor-, maskinfører- og vejasfaltømrådet. Arkil har et erklæret mål om, at 10% af medarbejderne skal udgøre elever i de afdelinger, som beskæftiger lærlinge. En målsætning, vi har levet op til i adskillige år og som er blandt de højeste i branchen. Af de mange lærlinge, som blev uddannet i 2015, bestod flere med medaljer og ros, og det vidner om, at den strukturerede indsats sammen med mentorordningen, som Arkil har systematiseret, betaler sig for de unge. I 2015 gik 24 elever til svendep prøve, 24 bestod, heraf 9 med medalje eller udmærkelse, og i 2015 har antallet af frafaldne elever været 3. En større del af de færdiguddannede lærlinge fortsætter ofte deres arbejdsliv i Arkil.

Vi ønsker fortsat at være på forkant med rekrutteringen af elever. Derfor iværksatte vi i 2015 en stor kampagne udelukkende på nettet for fortsat at tiltrække unge lærlinge i en tid, hvor der er stor rift om de unge. En særlig elevportal [www.arkil-elev.dk](http://www.arkil-elev.dk) og facebook siden [www.facebook.com/arkilelever](http://www.facebook.com/arkilelever) skal fremover være med til at skabe øget fokus på uddannelserne og de mange muligheder som elev i Arkil. Facebooksiden administreres af de unge elever selv og fortæller om hverdagen som elev hos Arkil. Ud over det nye univers kørte der også en særlig elevkampagne for Arkil på [www.elevplads.dk](http://www.elevplads.dk) i en periode.

Blandt de timelønnede har der fortsat været fokus på at opgradere læse- og skrivefærdighederne, dels for at styrke fagligheden, dels for at sikre et bedre arbejdsmiljø, højere sikkerhed og øge effektiviteten.

På funktionærniveau sker der løbende opkvalificering af kompetencerne på alle niveauer, dels for dem, der sidder i specialistfunktioner, dels for dem, der på forskellige planer har projekt- og ledelsesmæssig ansvar. Arkil har i 2015 haft flere ingeniørpraktikanter, der typisk kobles på et af vores større projekter rundt omkring i landet. Erfaringen er, at ingeniørpraktikanterne er energiske og opsøgende og giver et værdifuldt medspil til medarbejderstaben på det pågældende projekt.

### Målsætninger for 2016

Målet i 2016 er at styrke HR indsatsen, således at synligheden i hele organisationen sikres. Et af de væsentligste fokusområder er fortsat at styrke samarbejdet og trivslen blandt medarbejdere i hele Arkil, lige som der sker en yderligere systematisering af HR indsatsen for at sikre en vedvarende vedligeholdelse og opgradering af de ansattes vidensniveau.

Et af de centrale punkter bliver at arbejde på at tiltrække, fastholde og videreuddanne medarbejderne. Vores vækst-mål betyder samtidig, at vi fortsat bliver flere medarbejdere,

og derfor vil vi intensivere vores rekrutteringsindsats yderligere i 2016, så vi fortsat kan tiltrække de dygtigste medarbejdere i branchen.

### Miljø- og klimaforhold

Det er Arkils politik hele tiden at sikre, at vi forbedrer og minimerer vores miljøbelastning gennem tekniske fremskridt og en konkret menneskelig indsats. Indsatsen for at skåne miljøet mest muligt og skabe større bæredygtighed i produktionen foregår i et fortløbende samarbejde, både internt i organisationen samt med kunder, rådgivere og i forbindelse med produktion og ydelser.

Arkils asfaltaktiviteter er ISO 9001 certificeret, og opfylder desuden miljøstandard ISO 14001 og arbejdsmiljøstandard OHSAS 18001. Derudover er alle vores asfaltprodukter CE mærkede efter DS/EN 13108.

Arkils øvrige divisioner har, på baggrund af asfaltdivisionens viden og erfaringer, udarbejdet deres egne miljøledelsessystemer.

### Aktiviteter i 2015

Arkil har i 2015 haft fokus på genbrug af råmaterialer og nedbringelse af energiforbruget i alle grene af produktionsprocessen. Blandt større tiltag er en gennemgribende fornyelse og renovering af asfaltværket i Skrydstrup, hvilket betyder, at værket nu lever op til alle gældende miljøregler.

EU's Energieffektiviseringsdirektiv (EED) fra 2012 opstiller en række bindende foranstaltninger for medlemsstaterne med henblik på at nå EU's 20%-s sparemål i 2020. Det betyder blandt andet, at medlemsstaterne er forpligtet til at sikre, at store virksomheder gennemfører energisyn med henblik på at identificere mulighederne og reducere energiforbruget. Arkil hører under kategorien stor virksomhed, både målt på økonomi og medarbejderantal, og fik derfor i 2015 gennemført det lovpligtige energisyn. Dermed opfylder Arkil forpligtelserne i EU's Energieffektiviseringsdirektiv (EED) og bekendtgørelse 1212. Formålet med energisynet er at gennemføre en analyse af energiforbruget hos Arkil A/S og identificere energibesparende foranstaltninger, der kan gennemføres med henblik på at reducere energiforbruget i virksomheden, hvor det er relevant.

De konklusioner og anbefalinger, energisynsrapporten kommer med, danner i videst mulig omfang grundlag for målsætningerne på miljøområdet i 2016.

### Målsætninger for 2016

Virksomheden arbejder hele tiden på forhold og initiativer, som kan reducere den samlede miljøbelastning og mini-

mere brændstofforbruget. Når vi anskaffer nyt materiel, indgår energiforbrug som et vigtigt parameter ved udvælgelsen.

Arkil råder i Danmark over 450 køretøjer på op til 3.500 kg med en høj gennemsnitsalder, der medfører store driftsudgifter, herunder et højt brændstofforbrug. For at imødekomme problematikken med bl.a. driftsudgifterne er der indført en ny bilpolitik, der skal sikre en bedre økonomi og overskuelighed af driften.

Bilpolitikken omhandler bl.a. indførelse af en række "standardbiler", hvor udskiftningsperioden fremover skal være på seks år. Alle biler vil blive leaset og vil i perioden tilknyttes en fuld serviceaftale. Der udarbejdes ligeledes instrukser til brugerne af bilerne for at imødekomme unødvendig brug og slitage. Der er foreløbig bestilt 70 nye varebiler.

Det er desuden målet at uddanne vores gravemaskineførere i korrekt anvendelse af gravemaskinernes driftsmodes. Det er afgørende, både i forhold til CO2 belastningen og driftsøkonomien, at materiellet betjenes korrekt, og derfor skal gravemaskineførere på kursus i energirigtig kørsel i løbet af 2016.

Samtidigt vil der være øget fokus på, om den ideelle gravemaskine bliver anvendt til den enkelte opgave. Der er en formodning om, at der i flere tilfælde anvendes for store eller små gravemaskiner til opgaven, hvilket resulterer i uhenigtsmæssige driftsomkostninger. En øget udbredelse samt anvendelse af logningsudstyret på gravemaskinerne, vil fungere som en indikator på effekten af tiltagene.

Arkil arbejder løbende på vore asfaltværker med mulighederne for at optimere på reduktion af energiforbruget i processerne, bl.a. ved løbende at udvikle på recepterne. Det vil også løbende blive vurderet, om der er mulighed for at genindvinde varmen fra røggassen. I 2016 vil der desuden blive igangsat en proces, hvor vi på udvalgte steder laver en overdækning af vores råmaterialer. Også her forventer vi en mærkbar energimæssig besparelse på asfaltværkerne.

## Arbejdsmiljø og –forhold

Det overordnede formål med Arkils arbejdsmiljøpolitik er at reducere antallet af arbejdsulykker og at sikre, at ingen udsættes for unødige risici, mens de er på arbejde.

Arkil prioriterer arbejdsmiljø højt, blandt andet gennem en række uddannelsesforløb, og har øget fokus på opfølgning og forebyggelsesarbejde. Der er en klar målsætning om, at Arkil skal være én af de mest sikre arbejdspladser i entreprenørbranchen. Det betyder, at ulykkesfrekvensen skal nedbringes, og at antallet af fraværsdage på grund af ulykker reduceres. For at nå målsætningen er der igangsat en række aktiviteter, der samlet set skal være med til at fremme et godt arbejdsmiljø i hele organisationen.

## Aktiviteter i 2015

Risikovurdering gennemføres stort set på alle entrepriser, og der tages udgangspunkt i den på opstartsmøderne. På flere totalentrepriser har Arkil selv påtaget sig koordinatorrollen, hvilket betyder, at erfaringer kan deles på tværs af organisationen. I den forbindelse er der uddannet flere arbejds miljøkoordinatorer.

Den lovpligtige arbejds miljøuddannelse er lavet i samarbejde mellem en ekstern arbejds miljørådgiver og Arkil, således at undervisningsmaterialet tager udgangspunkt i Arkil. Det giver større forståelse for emnerne, der undervises i og sikrer direkte brugbarhed af dokumenterne.

### *E-læring er udarbejdet og introduceret i hele Arkil*

Der er udarbejdet e-læringsmateriale. E-læringen handler om sikkerhed og arbejds miljø og består af:

- En film af 25 minutters varighed.
- Forskellig læringsmateriale, der sikrer modtagerens forståelse og indsigt i emnet.
- En række kontrolspørgsmål, der sikrer, at modtageren har forstået budskabet.

Alle ansatte medarbejdere skal gennemføre E-læring, og nyansatte skal gennemføre E-læringen inden for de første 14 dage af deres ansættelse. Det er den enkelte leder, der er ansvarlig for egne medarbejders gennemførelse af E-læring.

Der er desuden udarbejdet nye foldere, der ses som et nyttigt værktøj til formidling af sikkerhed og sundhed:

- Folder til underentreprenører og samarbejdspartnere om sikkerhed og sundhed i Arkil.
- Maskinførerinstruktion.
- Sikkerhed og arbejds miljø, E-læring.

I 2015 er der desuden valgt 80 nye arbejds miljørepræsentanter og arbejds miljøledere i hele organisationen. Arbejds miljøudvalget er et vigtigt forum, som skal sikre udvikling, forebyggelse, undersøgelse og korrigerende handlinger i forhold til arbejds miljøet i Arkil.

### *Nærvæd ulykker*

Indberetning af nærvæd ulykker ses som et vigtigt middel til at undgå ulykker, og derfor sættes der fortsat mål op omkring det.

Der er i 2015 indberettet langt flere nærvæd ulykker end året før, og kommunikationen vedrørende nærvæd ulykker fortsættes. Arbejds miljøafdelingen følger op på de indmeldte nærvæd ulykker og tilstræber tilbagemelding til indmelder

indenfor 14 dage, såfremt de giver anledning til ændringer i procedurer eller i de måder, arbejdet udføres på.

#### *Arbejdsulykker og ulykkesfrekvens*

Antallet af anmeldte arbejdsulykker i Danmark var i 2015 på 34 stk. svarende til en ulykkesfrekvens på 14. Dermed er målet om en reduktion på 30% i antallet af arbejdsulykker opnået. Ulykkesfrekvensen har været støt faldende i flere år gennem en bevidst og målrettet indsats på tværs i hele organisationen. I 2014 var ulykkesfrekvensen på 17,1.

Udviklingen i sygefravær følges nøje i Arkil og har høj prioritet. I 2015 har sygefraværet udgjort 4,4% mod 3,9% i 2014.

Fraværshyppigheden er faldet fra 3,7 fraværstimer per 1000 arbejdstimer i 2014 til 1,7 fraværstimer per 1000 arbejdstimer i 2015.

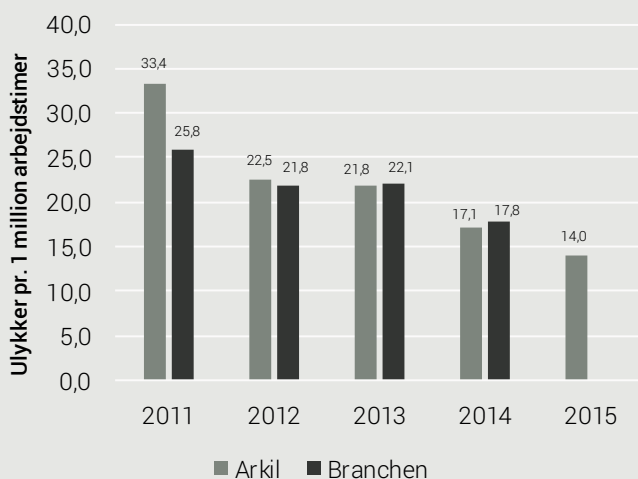
Der er udarbejdet et system, der sætter større fokus på læringen af ulykkerne. Ved de ulykker, hvor ledelsen vurderer, at flere kan have gavn af læringen, udarbejdes et særligt notat, der kan bruges som instruktion.

#### **Målsætninger for 2016**

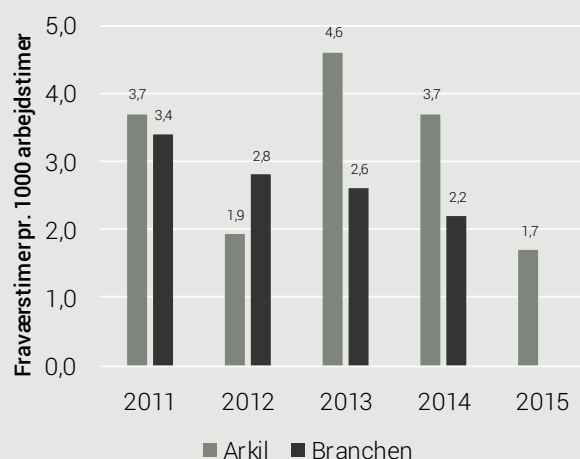
I 2016 vil arbejdsmiljøorganisationen med udgangspunkt i de beskrevne aktiviteter fortsat fokusere på at reducere ulykkesfrekvensen og ulykkesfraværet yderligere. Målet er at nedbringe ulykkesfrekvensen fra de nuværende 14 i 2015 til 13 i 2016.

Derudover rettes opmærksomheden mod det psykiske arbejdsmiljø, herunder på at begrænse og reducere forekomsten af stress blandt medarbejdere i Arkil.

**ULYKKEFREKVENST 2011 - 2015**



**FRAVÆR 2011 - 2015**



## AKTIONÆRFORHOLD

### Aktiekapital og ejerforhold

Aktiekapitalen i Arkil Holding udgør 49,1 mio. kr., hvoraf 6,1 mio. kr. er A-aktier og 43,0 mio. kr. B-aktier. Arkil Holdings B-aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen, og B-kapitalen er fordelt på 429.820 stk. aktier à nominelt 100 kr. A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne.

Antallet af navnenoterede aktionærer udgør pr. 31. december 2015 1.524. Navnenoteret kapital udgør 36,7 mio. kr., svarende til 74,75% af aktiekapitalen.

Aktionærer, der i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 har anmeldt aktiebesiddelse på over 5% af den samlede aktiekapital eller aktiekapitalens stemmerettigheder, fremgår af nedenstående skema:

#### Aktionærsammensætning

|                                                                | A-aktier<br>Pålydende (kr.) | B-aktier<br>Pålydende (kr.) | Aktier i alt<br>Pålydende (kr.) | Antal<br>stemmer | Stemme %       | % af<br>aktie-<br>kapital |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------|----------------|---------------------------|
| Administrerende direktør<br>Jesper Arkil,<br>6100 Haderslev ** | 3.663.500                   | 126.900                     | 3.790.400                       | 367.619          | 35,18%         | 7,71%                     |
| Direktør Jens Skjøl-Årkil,<br>6000 Kolding **                  | 2.425.000                   | 28.100                      | 2.453.100                       | 242.781          | 23,24%         | 4,99%                     |
| Niels Arkil,<br>6100 Haderslev **                              | 61.500                      | 3.694.100                   | 3.755.600                       | 43.091           | 4,12%          | 7,64%                     |
| Lind Invest Aps,<br>8000 Århus C **                            |                             | 8.335.200                   | 8.335.200                       | 83.352           | 7,98%          | 16,96%                    |
| Ellen og Ove Arkils Fond,<br>6500 Vojens **                    |                             | 2.437.500                   | 2.437.500                       | 24.375           | 2,33%          | 4,96%                     |
| Koncernens egne aktier *                                       |                             | 1.730.000                   | 1.730.000                       | 17.300           | 1,66%          | 3,52%                     |
| Øvrige aktionærer                                              |                             | 26.630.500                  | 26.630.500                      | 266.305          | 25,49%         | 54,22%                    |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>6.150.000</b>            | <b>42.982.300</b>           | <b>49.132.300</b>               | <b>1.044.823</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>            |

\* Ingen stemmeret

\*\* Aktionærer, der i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 har anmeldt aktiebesiddelse på over 5% af den samlede aktiekapital eller aktiekapitalens stemmerettigheder

B-aktierne er omsætningspapirer, der udstedes til ihænde-haver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. A-aktierne er navneaktier og er ikke omsætningspapirer. Opdeling i to aktieklasser er etableret for at sikre selskabets selvstændighed til gavn for aktionærene, medarbejderne samt øvrige interessegrupper. Endvidere er den med til at sikre en stærk virksomhedskultur.

Koncernen har ikke indgået væsentlige aftaler, der får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med koncernen ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud.

Der henvises til side 21 vedrørende omtalen af "change of control".

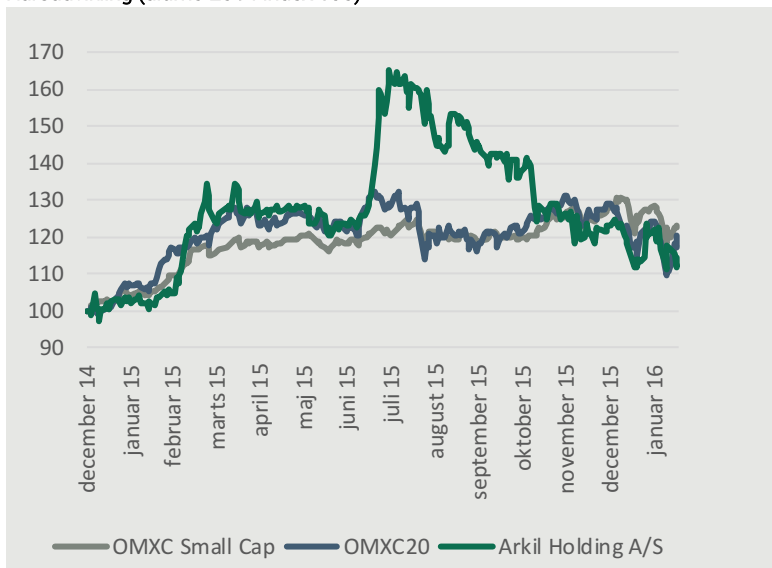
Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet erhverve egne aktier op til en samlet pålydende værdi på 10% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er gældende indtil næste ordinære generalforsamling. Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet forhøje aktiekapitalen med op til nominelt 15 mio. kr. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2019.

Koncernens beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2015 17.300 stk. B-aktier, svarende til 3,5% af aktiekapitalen. Formålet hermed er at opnå fleksibilitet i forbindelse med fremtidige virksomhedsopkøb og indgåelse af strategiske samarbejdsaftaler.

### Kursudvikling og likviditet

Børskursen på selskabets B-aktier var 1.044 pr. 31. december 2015 – en stigning i forhold til kursen ultimo 2014 på 23%. Der er i regnskabsåret 2015 i alt omsat B-aktier for knapt 117 mio. kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på godt 453.000 kr.

Kursudvikling (ultimo 2014 index 100)



## Udbytte

Det er målet, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

## Generalforsamling

Arkil Holding afholder ordinær generalforsamling onsdag den 27. april 2016 kl. 15:00 på selskabets hovedkontor, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens.

### Aktionærrelaterede nøgletal

|                                               |          | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  | 2011  |
|-----------------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie           | kr.      | 15,00 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | 0,00  |
| Resultat pr. 100 kr. aktie                    | kr.      | 66    | 108   | 86    | 81    | 10    |
| Vækst i resultat pr. 100 kr. aktie            | %        | (40)  | 27    | 6     | 707   | 216   |
| Indre værdi pr. 100 kr. aktie                 | kr.      | 1.586 | 1.507 | 1.432 | 1.348 | 1.319 |
| Børskurs pr. 100 kr. aktie                    | kr.      | 1.044 | 848   | 610   | 395   | 390   |
| Børskurs / indre værdi                        |          | 0,66  | 0,56  | 0,43  | 0,29  | 0,30  |
| Price / earning, ultimo                       | kr.      | 16    | 8     | 7     | 5     | 39    |
| Markedsværdi beregnet på baggrund af børskurs | mio. kr. | 513   | 417   | 300   | 194   | 192   |

## Selskabsmeddelelser i 2015

|            |                                                                    |
|------------|--------------------------------------------------------------------|
| 17.03.2015 | Ændring til finanskalender for 2015 for Arkil Holding A/S          |
| 25.03.2015 | Årsrapport 2014                                                    |
| 27.03.2015 | Indkaldelse til generalforsamling                                  |
| 28.04.2015 | Referat af generalforsamling                                       |
| 28.05.2015 | Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. kvartal 2015            |
| 26.08.2015 | Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. halvår 2015             |
| 10.09.2015 | Arkil indgår flere væsentlige kontrakter                           |
| 05.10.2015 | Opfølgning på selskabsmeddelelsen af den 10. september 2015        |
| 09.11.2015 | Nedjustering af forventning til årsresultat for regnskabsåret 2015 |
| 25.11.2015 | Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2015            |
| 02.12.2015 | Indberetning i medfør af Værdipapirhandelslovens § 28a             |

|            |                                                        |
|------------|--------------------------------------------------------|
| 02.12.2015 | Indberetning i medfør af Værdipapirhandelslovens § 28a |
| 08.12.2015 | Finanskalender 2016                                    |

## Finanskalender 2016

|            |                                                                        |
|------------|------------------------------------------------------------------------|
| 30.03.2016 | Offentliggørelse af årsrapport for regnskabsåret 2015                  |
| 27.04.2016 | Ordinær generalforsamling                                              |
| 25.05.2016 | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2016 |
| 31.08.2016 | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2016  |
| 30.11.2016 | Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2016 |

## BESTYRELSE OG DIREKTION/ SELSKABSOPLYSNINGER

### ■ BESTYRELSE

Direktør  
**Agnete Raaschou-Nielsen**  
(formand)

Direktør  
**Hans Schmidt-Hansen**  
(næstformand)

Direktør  
**Birgitte Nielsen**

Direktør  
**Walther V. Paulsen**

Direktør  
**Steen Brødbæk**

Direktør  
**Steffen M. Baungaard**

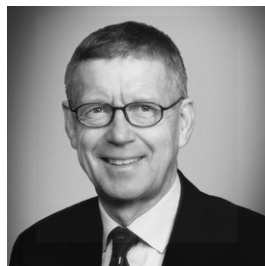


**Agnete Raaschou-Nielsen \***  
**Formand**

Født 1957, i Arkil Holdings bestyrelse siden 2011  
Uddannelse: Lic. polit

#### Ledelseshverv:

Brdr. Hartmann A/S (bestyrelsesformand)  
Novozymes A/S (bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalg)  
Dalhoff Larsen & Horneman A/S (næstformand)  
Solar A/S (næstformand og medlem af revisionsudvalg)  
Investeringsforeningerne Danske Invest, Danske Invest Select, Profil Invest og ProCapture samt kapitalforeningerne Danske Invest Institutional og AP Invest (næstformand)  
Danske Invest Management A/S (bestyrelsesmedlem)  
Aktieselskabet Schouw & Co. (bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalg)  
Icopal Holding A/S og to datterselskaber (bestyrelsesmedlem)



**Hans Schmidt-Hansen \***  
**Næstformand**

Født 1943, i Arkil Holdings bestyrelse siden 2003  
Uddannelse: Ingeniør

#### Ledelseshverv:

Agena A/S (CEO)  
HM Systems A/S (bestyrelsesformand)  
SME Invest A/S (bestyrelsesmedlem)  
Collamat AG, Schweiz (bestyrelsesformand)  
AMC Invest A/S (bestyrelsesmedlem)  
Agena A/S (bestyrelsesmedlem)  
Enghaven Agro A/S (bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding aktier: nominelt kr. 1.745.200



**Birgitte Nielsen \***

Født 1963, i Arkil Holdings bestyrelse siden 2006  
Formand for revisionsudvalget i Arkil Holding A/S  
Uddannelse: HD (R), HD (U)

#### Ledelseshverv:

Kirk Kapital A/S (bestyrelsesmedlem)  
Topdanmark A/S (bestyrelsesmedlem og medlem af revisionskomiteen)  
Matas A/S (bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget)  
De Forenede Ejendomsselskaber A/S (bestyrelsesmedlem)  
Coloplast A/S (bestyrelsesmedlem)

#### Arkil Holding A/S

Søndergård Alle 4  
6500 Vojens

Telefon: 73 22 50 50  
Fax: 73 22 50 00  
Website: [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk)  
E-mail: [arkil@arkil.dk](mailto:arkil@arkil.dk)  
CVR-nr.: 36 46 95 28

**Stiftet i 1955**

**Hjemstedskommune:**

**Haderslev**

#### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartner-selskab

#### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 27. april 2016 på selskabets hovedkontor, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens



#### **Walther V. Paulsen \***

Født 1949, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2006  
Medlem af revisionsudvalget  
i Arkil Holding A/S  
Uddannelse: cand.merc.

#### **Ledelseshverv:**

Investeringsforeningerne Danske  
Invest, Danske Invest Select, Profil  
Invest og ProCapture samt  
kapitalforeningerne Danske Invest  
Institutional og AP Invest  
(bestyrelsesmedlem)  
Det Obelske Familiefond  
(bestyrelsesmedlem)  
Gerda og Victor B. Strands Fond  
(Toms Fonden) (bestyrelsesmedlem)



#### **Steen Brødbæk \***

Født 1964, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2014  
Uddannelse: Stærkstrømsingeniør

#### **Ledelseshverv:**

Semco Maritime A/S  
(president & CEO)  
DI Energi (bestyrelsesmedlem)  
W. Giertsen Services AS  
(bestyrelsesmedlem)  
Carl Ras A/S (bestyrelsesmedlem)  
Semco Maritime AS, Norge  
(bestyrelsesmedlem)  
Semco Maritime Inc., USA  
(bestyrelsesmedlem)

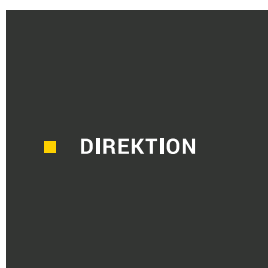


#### **Steffen Martin Baungaard \***

Født 1967, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2014  
Uddannelse: Bygningskonstruktør,  
Civiløkonom

#### **Ledelseshverv:**

HusCompagniet A/S (CEO)  
Die HausCompagnie GmbH  
(bestyrelsesformand)  
Svenska HusCompagniet AB  
(bestyrelsesformand)  
LejlighedsCompagniet A/S  
(bestyrelsesformand)  
M. B. Packaging A/S  
(bestyrelsesmedlem)  
Frederikshøj Ejendomme A/S  
(bestyrelsesmedlem)



Administrerende direktør

#### **Jesper Arkil**

Direktør,  
Forretningsudvikling,

#### **Jens Skjød-Arkil**

Økonomidirektør  
**Heine Heinsvig**



#### **Jesper Arkil**

Administrerende direktør  
Født 1974  
Uddannelse: cand.merc.dat.

#### **Ledelseshverv:**

Danske Anlægsentreprenører  
(formand)  
Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesformand)  
European International  
Contractors (EIC), Berlin  
(bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 3.790.400  
(A og B aktier)



#### **Jens Skjød-Arkil**

Direktør, Forretningsudvikling  
Født 1981  
Uddannelse: Ingeniør

#### **Ledelseshverv:**

Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesmedlem)  
Traffics A/S (bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 2.453.100  
(A og B aktier)



#### **Heine Heinsvig**

Økonomidirektør  
Født 1950  
Uddannelse: HD (R)

#### **Ledelseshverv:**

Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 21.700

\*Uafhængigt medlem ifølge Anbefalinger om god selskabs-  
ledelse

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Arkil Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og for selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 30. marts 2016

### DIREKTION



**Jesper Arkil**  
Administrerende direktør



**Heine Heinevig**  
Økonomidirektør



**Jens Skjot-Arkil**  
Direktør,  
Forretningsudvikling

### BESTYRELSE



**Agnete Raaschou-Nielsen**  
Formand



**Hans Schmidt-Hansen**  
Næstformand



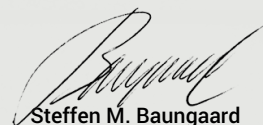
**Birgitte Nielsen**



**Walther V. Paulsen**



**Steen Brødbæk**



**Steffen M. Baungaard**



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

**Til kapitalejerne i  
Arkil Holding A/S**

## **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arkil Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## **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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

*Haderslev, den 30. marts 2016*

Ernst & Young

*Godkendt Revisionspartnerselskab*

CVR-nr. 30 70 02 28

**Peter Gath**

statsautoriseret revisor

**Anders Blaavand**

statsautoriseret revisor

# RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

| Morderselskabet |                | Note |                                                      | Koncernen      |                |
|-----------------|----------------|------|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014            | 2015           | nr.  | (Beløb i 1.000 kr.)                                  | 2015           | 2014           |
|                 |                | 4    | Omsætning                                            | 3.346.768      | 2.871.394      |
|                 |                | 5    | Produktionsomkostninger                              | (3.051.502)    | (2.575.605)    |
|                 |                |      | <b>Bruttoresultat</b>                                | <b>295.266</b> | <b>295.789</b> |
| (4.161)         | (5.828)        | 5,6  | Administrationsomkostninger                          | (254.941)      | (227.554)      |
| 3.978           | 3.264          | 5,7  | Andre driftsindtægter                                | 0              | 0              |
|                 |                | 9    | Resultatandele efter skat i associerede virksomheder | 1.937          | 7.992          |
|                 |                | 10   | Resultatandele efter skat i joint ventures           | 0              | (1.780)        |
| <b>(183)</b>    | <b>(2.564)</b> |      | <b>Resultat af primær drift</b>                      | <b>42.262</b>  | <b>74.447</b>  |
| 12.249          | 5.513          | 11   | Finansielle indtægter                                | 15.078         | 3.046          |
| (6)             | (90)           | 12   | Finansielle omkostninger                             | (5.023)        | (5.278)        |
| <b>12.060</b>   | <b>2.859</b>   |      | <b>Resultat før skat</b>                             | <b>52.317</b>  | <b>72.215</b>  |
| (501)           | (195)          | 13   | Skat af årets resultat                               | (14.803)       | (17.070)       |
| <b>11.559</b>   | <b>2.664</b>   |      | <b>Årets resultat</b>                                | <b>37.514</b>  | <b>55.145</b>  |
|                 |                |      | Fordeling af koncernresultat:                        |                |                |
|                 |                |      | Aktionærer i Arkil Holding A/S                       | 31.071         | 51.389         |
|                 |                |      | Minoritetsinteresser                                 | 6.443          | 3.756          |
|                 |                |      |                                                      | <b>37.514</b>  | <b>55.145</b>  |
|                 |                |      | Forslag til resultatdisponering:                     |                |                |
| 4.913           | 7.370          |      | Foreslået udbytte                                    |                |                |
| 6.646           | (4.706)        |      | Overført resultat                                    |                |                |
| <b>11.559</b>   | <b>2.664</b>   |      |                                                      |                |                |
|                 |                | 14   | Resultat pr. 100 kr. aktie                           | 66             | 108            |
|                 |                | 14   | Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie                  | 66             | 108            |

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

| Morderselskabet                                                    |       | Note                                     | Koncernen |          |
|--------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------|-----------|----------|
| 2014                                                               | 2015  | nr.                                      | 2015      | 2014     |
|                                                                    |       | (Beløb i 1.000 kr.)                      |           |          |
| 11.559                                                             | 2.664 | Årets resultat                           | 37.514    | 55.145   |
| Anden totalindkomst:                                               |       |                                          |           |          |
| Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: |       |                                          |           |          |
|                                                                    |       | Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses-  |           |          |
|                                                                    | 28    | baserede pensionsordninger               | 4.071     | (27.405) |
|                                                                    | 13    | Skat af anden totalindkomst              | (1.226)   | 8.222    |
|                                                                    |       |                                          | 2.845     | (19.183) |
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:      |       |                                          |           |          |
|                                                                    |       | Valutakursreguleringer ved omregning af  |           |          |
|                                                                    |       | udenlandske enheder                      | 639       | (1.076)  |
|                                                                    |       | Værdiregulering af sikringsinstrumenter: |           |          |
|                                                                    |       | Årets værdiregulering                    | 2.491     | (2.491)  |
|                                                                    | 13    | Skat af anden totalindkomst              | (610)     | 610      |
|                                                                    |       |                                          | 2.520     | (2.957)  |
| 0                                                                  | 0     | Anden totalindkomst efter skat           | 5.365     | (22.140) |
| 11.559                                                             | 2.664 | Totalindkomst i alt                      | 42.879    | 33.005   |
| Fordeles således:                                                  |       |                                          |           |          |
|                                                                    |       | Aktionærer i Arkil Holding A/S           | 35.912    | 32.226   |
|                                                                    |       | Minoritetsinteresser                     | 6.967     | 779      |
|                                                                    |       |                                          | 42.879    | 33.005   |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

| Morderselskabet                   |                | Note  |                                          | Koncernen        |                  |
|-----------------------------------|----------------|-------|------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2014                              | 2015           | nr.   | (Beløb i 1.000 kr.)                      | 2015             | 2014             |
| <b>Aktiver</b>                    |                |       |                                          |                  |                  |
| <b>Langfristede aktiver</b>       |                |       |                                          |                  |                  |
| <b>Immaterielle aktiver</b>       |                |       |                                          |                  |                  |
|                                   |                | 15    | Goodwill                                 | 139.917          | 129.986          |
|                                   |                | 16    | Erhvervet knowhow                        | 1.734            | 2.229            |
|                                   |                | 17    | Licenser og rettigheder                  | 7.880            | 8.199            |
|                                   |                |       | <b>Immaterielle aktiver i alt</b>        | <b>149.531</b>   | <b>140.414</b>   |
| <b>Materielle aktiver</b>         |                |       |                                          |                  |                  |
| 2.634                             | 2.634          | 18    | Grunde og bygninger, domicilejendomme    | 133.733          | 135.970          |
| 56.790                            | 55.658         | 19    | Investerings ejendomme                   | 1.371            | 1.371            |
| 1.414                             | 3.602          | 20    | Tekniske anlæg, materiel og inventar     | 407.187          | 320.550          |
|                                   |                | 21    | Anlæg under opførelse                    | 1.229            | 5.404            |
| <b>60.838</b>                     | <b>61.894</b>  |       | <b>Materielle aktiver i alt</b>          | <b>543.520</b>   | <b>463.295</b>   |
| <b>Andre langfristede aktiver</b> |                |       |                                          |                  |                  |
| 351.570                           | 351.570        | 8     | Kapitalandele i dattervirksomheder       |                  |                  |
|                                   |                | 9     | Kapitalandele i associerede virksomheder | 13.412           | 15.300           |
|                                   |                | 10    | Kapitalandele i joint ventures           | 3.711            | 411              |
|                                   |                | 22    | Langfristede tilgodehavender             | 8.983            | 11.070           |
|                                   |                | 29    | Udskudte skatteaktiver                   | 24.175           | 25.823           |
| <b>351.570</b>                    | <b>351.570</b> |       | <b>Andre langfristede aktiver i alt</b>  | <b>50.281</b>    | <b>52.604</b>    |
| <b>412.408</b>                    | <b>413.464</b> |       | <b>Langfristede aktiver i alt</b>        | <b>743.332</b>   | <b>656.313</b>   |
| <b>Kortfristede aktiver</b>       |                |       |                                          |                  |                  |
|                                   |                | 23    | Varebeholdninger                         | 90.000           | 98.656           |
|                                   |                | 24    | Entreprisekontrakter                     | 114.053          | 109.913          |
| 39.319                            | 53.877         | 25    | Tilgodehavender                          | 639.458          | 528.968          |
| 6.112                             | 0              | 33    | Tilgodehavende selskabsskat              | 0                | 378              |
| 1.005                             | 1.059          | 26    | Værdipapirer                             | 25.964           | 29.235           |
| 407                               | 0              |       | Likvide beholdninger                     | 108.154          | 172.426          |
| <b>46.843</b>                     | <b>54.936</b>  |       |                                          | <b>977.629</b>   | <b>939.576</b>   |
| 2.300                             | 0              | 18-20 | Aktiver bestemt for salg                 | 0                | 4.705            |
| <b>49.143</b>                     | <b>54.936</b>  |       | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>        | <b>977.629</b>   | <b>944.281</b>   |
| <b>461.551</b>                    | <b>468.400</b> |       | <b>Aktiver i alt</b>                     | <b>1.720.961</b> | <b>1.600.594</b> |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

| Morderselskabet                   |                | Note |                                                            | Koncernen        |                  |
|-----------------------------------|----------------|------|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2014                              | 2015           | nr.  | (Beløb i 1.000 kr.)                                        | 2015             | 2014             |
| <b>Passiver</b>                   |                |      |                                                            |                  |                  |
| <b>Egenkapital</b>                |                |      |                                                            |                  |                  |
| 49.132                            | 49.132         | 27   | Aktiekapital                                               | 49.132           | 49.132           |
|                                   |                |      | Reserve for valutakursregulering                           | 333              | (211)            |
|                                   |                |      | Reserve for sikringstransaktioner                          | 0                | (1.881)          |
| 398.899                           | 394.314        |      | Overført resultat                                          | 697.473          | 671.235          |
| 4.913                             | 7.370          |      | Foreslået udbytte                                          | 7.370            | 4.913            |
| <b>452.944</b>                    | <b>450.816</b> |      | <b>Aktionærerne i Arkil Holding's andel af egenkapital</b> | <b>754.308</b>   | <b>723.188</b>   |
|                                   |                |      | <b>Minoritetsinteresser</b>                                | <b>25.031</b>    | <b>17.310</b>    |
| <b>452.944</b>                    | <b>450.816</b> |      | <b>Egenkapital i alt</b>                                   | <b>779.339</b>   | <b>740.498</b>   |
| <b>Forpligtelser</b>              |                |      |                                                            |                  |                  |
| <b>Langfristede forpligtelser</b> |                |      |                                                            |                  |                  |
|                                   |                | 28   | Pensioner og lignende forpligtelser                        | 149.840          | 153.092          |
| 2.709                             | 3.236          | 29   | Udskudt skat                                               | 34.256           | 41.363           |
|                                   |                | 30   | Hensatte forpligtelser                                     | 10.858           | 5.312            |
| 0                                 | 419            | 31   | Kreditinstitutter                                          | 116.827          | 85.061           |
| <b>2.709</b>                      | <b>3.655</b>   |      | <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                    | <b>311.781</b>   | <b>284.828</b>   |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b> |                |      |                                                            |                  |                  |
| 0                                 | 79             | 31   | Kreditinstitutter                                          | 43.631           | 69.686           |
|                                   |                | 10   | Forpligtelser over for joint ventures                      | 0                | 0                |
|                                   |                | 24   | Entreprisekontrakter                                       | 45.393           | 59.177           |
| 5.898                             | 5.530          | 32   | Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser                 | 512.385          | 431.762          |
| 0                                 | 8.320          | 33   | Selskabsskat                                               | 16.493           | 0                |
|                                   |                | 30   | Hensatte forpligtelser                                     | 11.939           | 14.643           |
| <b>5.898</b>                      | <b>13.929</b>  |      | <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                    | <b>629.841</b>   | <b>575.268</b>   |
| <b>8.607</b>                      | <b>17.584</b>  |      | <b>Forpligtelser i alt</b>                                 | <b>941.622</b>   | <b>860.096</b>   |
| <b>461.551</b>                    | <b>468.400</b> |      | <b>Passiver i alt</b>                                      | <b>1.720.961</b> | <b>1.600.594</b> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 34 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 35-43 Noter uden henvisning

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| Morderselskabet |                 | Note | Koncernen       |                 |
|-----------------|-----------------|------|-----------------|-----------------|
| 2014            | 2015            | nr.  | 2015            | 2014            |
| 12.060          | 2.859           |      | 52.317          | 72.215          |
|                 |                 |      |                 |                 |
| 1.132           | 1.634           |      | 92.785          | 89.256          |
| (1.097)         | 130             |      | (12.058)        | (13.458)        |
|                 |                 |      | 1.161           | 832             |
| (12.249)        | (5.513)         |      | (15.078)        | (3.046)         |
| 6               | 90              |      | 5.023           | 5.278           |
|                 |                 |      |                 |                 |
| <b>(148)</b>    | <b>(800)</b>    |      | <b>124.150</b>  | <b>151.077</b>  |
| 76.032          | (14.926)        | 35   | (40.191)        | 24.536          |
|                 |                 |      |                 |                 |
| <b>75.884</b>   | <b>(15.726)</b> |      | <b>83.959</b>   | <b>175.613</b>  |
|                 |                 |      |                 |                 |
| 1.385           | 1.709           |      | 1.410           | 2.411           |
| (4)             | (90)            |      | (3.993)         | (5.039)         |
|                 |                 |      |                 |                 |
| <b>77.265</b>   | <b>(14.107)</b> |      | <b>81.376</b>   | <b>172.985</b>  |
| (2.690)         | 14.784          |      | (5.147)         | (11.022)        |
| <b>74.575</b>   | <b>677</b>      |      | <b>76.229</b>   | <b>161.963</b>  |
|                 |                 |      |                 |                 |
|                 |                 |      | 0               | (2.477)         |
| (1.414)         | (1.957)         | 36   | (94.967)        | (80.711)        |
| 3.896           | 2.150           |      | 24.748          | 14.410          |
|                 |                 |      | 2.087           | 0               |
|                 |                 |      | (11.696)        | (3.591)         |
|                 |                 |      | 14.811          | 1.385           |
| (83.313)        | 0               |      | (24.508)        | 0               |
|                 |                 |      | (185)           | 0               |
| 10.864          | 3.750           |      |                 |                 |
| <b>(69.967)</b> | <b>3.943</b>    |      | <b>(89.710)</b> | <b>(70.984)</b> |

| Moterselskabet |                | Note                                           | Koncernen       |                 |
|----------------|----------------|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2014           | 2015           | nr.                                            | 2015            | 2014            |
|                |                | (Beløb i 1.000 kr.)                            |                 |                 |
|                |                | Fremmedfinansiering:                           |                 |                 |
| 0              | (239)          | Afdrag på langfristede forpligtelser           | (68.822)        | (81.869)        |
|                |                | Provenu ved optagelse af langfristet lån m.v.  | 15.346          | 20.077          |
|                |                | Indskud af minoriteter                         | 896             | 10.673          |
|                |                | Aktionærerne:                                  |                 |                 |
| (4.792)        | (4.792)        | Udbetalt udbytte                               | (4.792)         | (4.792)         |
| 0              | 0              | Udbetalt udbytte til minoriteter               | (1.165)         | (2.080)         |
| <b>(4.792)</b> | <b>(5.031)</b> | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>(58.537)</b> | <b>(57.991)</b> |
| <b>(184)</b>   | <b>(411)</b>   | <b>Årets pengestrømme</b>                      | <b>(72.018)</b> | <b>32.988</b>   |
| 591            | 407            | Likvider, primo                                | 172.326         | 139.537         |
|                |                | Kursregulering af likvider                     | 217             | (199)           |
| <b>407</b>     | <b>(4)</b>     | <b>Likvider, ultimo</b>                        | <b>100.525</b>  | <b>172.326</b>  |
| 407            | 0              | Likvide beholdninger                           | 108.154         | 172.426         |
| 0              | (4)            | Banklån (kassekredit)                          | (7.629)         | (100)           |
| <b>407</b>     | <b>(4)</b>     | <b>Likvider, ultimo</b>                        | <b>100.525</b>  | <b>172.326</b>  |

## EGENKAPITALOPGØRELSE

(Beløb i 1.000 kr.)

| Koncernen                                           | Aktie-<br>kapital | Reserve<br>for valuta-<br>kursregu-<br>lering | Reserve<br>for sik-<br>rings-<br>transak-<br>tioner | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt           | Minoritets-<br>interesser | I alt           |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| <b>Egenkapital</b>                                  |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| 1. januar 2014                                      | 49.132            | 766                                           | 0                                                   | 640.943              | 4.913                | 695.754         | 7.937                     | 703.691         |
| <b>Totalindkomst i 2014</b>                         |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Årets resultat                                      |                   |                                               |                                                     | 46.476               | 4.913                | 51.389          | 3.756                     | 55.145          |
| <b>Anden totalindkomst</b>                          |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Valutakursregulering, uden-<br>landske virksomheder |                   | (977)                                         |                                                     |                      |                      | (977)           | (99)                      | (1.076)         |
| Værdiregulering af pensions-<br>forpligtelse        |                   |                                               |                                                     | (23.294)             |                      | (23.294)        | (4.111)                   | (27.405)        |
| Værdiregulering af sikringsin-<br>strumenter:       |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Årets værdiregulering                               |                   |                                               | (2.491)                                             |                      |                      | (2.491)         |                           | (2.491)         |
| Skat af anden totalindkomst                         |                   |                                               | 610                                                 | 6.989                |                      | 7.599           | 1.233                     | 8.832           |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                    | <b>0</b>          | <b>(977)</b>                                  | <b>(1.881)</b>                                      | <b>(16.305)</b>      | <b>0</b>             | <b>(19.163)</b> | <b>(2.977)</b>            | <b>(22.140)</b> |
| <b>Totalindkomst i alt for perio-<br/>den</b>       | <b>0</b>          | <b>(977)</b>                                  | <b>(1.881)</b>                                      | <b>30.171</b>        | <b>4.913</b>         | <b>32.226</b>   | <b>779</b>                | <b>33.005</b>   |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                      |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Indskud af minoriteter                              |                   |                                               |                                                     |                      |                      | 0               | 10.673                    | 10.673          |
| Udloddet udbytte                                    |                   |                                               |                                                     |                      | (4.913)              | (4.913)         | (2.079)                   | (6.992)         |
| Udbytte, egne aktier                                |                   |                                               |                                                     | 121                  |                      | 121             |                           | 121             |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                            | <b>121</b>           | <b>(4.913)</b>       | <b>(4.792)</b>  | <b>8.594</b>              | <b>3.802</b>    |
| <b>Egenkapital</b>                                  |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| 31. december 2014                                   | 49.132            | (211)                                         | (1.881)                                             | 671.235              | 4.913                | 723.188         | 17.310                    | 740.498         |

(Beløb i 1.000 kr.)

| Koncernen                                           | Aktie-<br>kapital | Reserve<br>for valuta-<br>kursregu-<br>lering | Reserve<br>for sik-<br>rings-<br>transak-<br>tioner | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt          | Minoritets-<br>interesser | I alt          |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| <b>Egenkapital</b>                                  |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                |                           |                |
| 1. januar 2015                                      | 49.132            | (211)                                         | (1.881)                                             | 671.235              | 4.913                | 723.188        | 17.310                    | 740.498        |
| <b>Totalindkomst i 2015</b>                         |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                |                           |                |
| Årets resultat                                      |                   |                                               |                                                     | 23.701               | 7.370                | 31.071         | 6.443                     | 37.514         |
| <b>Anden totalindkomst</b>                          |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                |                           |                |
| Valutakursregulering, uden-<br>landske virksomheder |                   | 544                                           |                                                     |                      |                      | 544            | 95                        | 639            |
| Værdiregulering af pensions-<br>forpligtelse        |                   |                                               |                                                     | 3.458                |                      | 3.458          | 613                       | 4.071          |
| Værdiregulering af sikringsin-<br>strumenter:       |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                |                           |                |
| Årets værdiregulering                               |                   |                                               | 2.491                                               |                      |                      | 2.491          |                           | 2.491          |
| Skat af anden totalindkomst                         |                   |                                               | (610)                                               | (1.042)              |                      | (1.652)        | (184)                     | (1.836)        |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                    | <b>0</b>          | <b>544</b>                                    | <b>1.881</b>                                        | <b>2.416</b>         | <b>0</b>             | <b>4.841</b>   | <b>524</b>                | <b>5.365</b>   |
| <b>Totalindkomst i alt for perio-<br/>den</b>       | <b>0</b>          | <b>544</b>                                    | <b>1.881</b>                                        | <b>26.117</b>        | <b>7.370</b>         | <b>35.912</b>  | <b>6.967</b>              | <b>42.879</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                      |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                |                           |                |
| Indskud af minoriteter                              |                   |                                               |                                                     |                      | 0                    | 0              | 1.919                     | 1.919          |
| Udloddet udbytte                                    |                   |                                               |                                                     |                      | (4.913)              | (4.913)        | (1.165)                   | (6.078)        |
| Udbytte, egne aktier                                |                   |                                               |                                                     | 121                  |                      | 121            |                           | 121            |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                            | <b>121</b>           | <b>(4.913)</b>       | <b>(4.792)</b> | <b>754</b>                | <b>(4.038)</b> |
| <b>Egenkapital</b>                                  |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                |                           |                |
| 31. december 2015                                   | 49.132            | 333                                           | 0                                                   | 697.473              | 7.370                | 754.308        | 25.031                    | 779.339        |

| (Beløb i 1.000 kr.)                       |                   |                      |                      |                |
|-------------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Moderselskabet                            | Aktie-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt          |
| <b>Egenkapital</b>                        |                   |                      |                      |                |
| <b>1. januar 2014</b>                     | <b>49.132</b>     | <b>392.132</b>       | <b>4.913</b>         | <b>446.177</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2014</b>       |                   |                      |                      |                |
| Årets totalindkomst                       |                   | 6.646                | 4.913                | 11.559         |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                | <b>0</b>          | <b>6.646</b>         | <b>4.913</b>         | <b>11.559</b>  |
| Udloddet udbytte                          |                   |                      | (4.913)              | (4.913)        |
| Udbytte, egne aktier                      |                   | 121                  |                      | 121            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt</b> | <b>0</b>          | <b>6.767</b>         | <b>0</b>             | <b>6.767</b>   |
| <b>Egenkapital 31. december 2014</b>      | <b>49.132</b>     | <b>398.899</b>       | <b>4.913</b>         | <b>452.944</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>       |                   |                      |                      |                |
| Årets totalindkomst                       |                   | (4.706)              | 7.370                | 2.664          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                | <b>0</b>          | <b>(4.706)</b>       | <b>7.370</b>         | <b>2.664</b>   |
| Udloddet udbytte                          |                   |                      | (4.913)              | (4.913)        |
| Udbytte, egne aktier                      |                   | 121                  |                      | 121            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt</b> | <b>0</b>          | <b>(4.585)</b>       | <b>2.457</b>         | <b>(2.128)</b> |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b>      | <b>49.132</b>     | <b>394.314</b>       | <b>7.370</b>         | <b>450.816</b> |



## STORE INFRASTRUKTUROPGAVER

Arkil udfører store, komplekse anlægsopgaver inden for jernbaner, motorveje, broer og havneudvidelse.



## TRADITIONELLE ANLÆGSOPGAVER

Arkil har 75 års erfaring med udførelse af alle typer anlægs- og infrastrukturopgaver.

Det omfatter blandt andet statslige motorvejsprojekter, underjordiske anlæg, byggemodninger, vej- og kloakeringsopgaver samt kabel og forsyningsledninger.



## BRO & BETON

Arkil Bro & Beton er specialiseret i nybygning og renovering af betonanlæg og broer. Afdelingen udfører anlægsarbejder med betonkonstruktioner i fag-, hoved- og totalentrepriser.



## RAIL

Kompetencerne i Arkil Rail omfatter alle jernbanetekniske discipliner inden for sporarbejde og kørestrøm. Derudover råder sektionen over eget sporkørende materiel og specialuddannet personale.

# NOTER



## VEJSERVICE

Arkil er én af pionererne inden for privat vejservice i Danmark. Allerede i 1978 begyndte virksomheden at tilbyde vedligehold af grønne områder og vejstrækninger. I dag er Arkil Vejservice én af de største, private udbydere på det danske marked.



## ASFALT

Asfaltbelægnings- og vedligeholdelsesarbejder på motorveje, landeveje, kommuneveje, lufthavne, parkeringspladser, industriarealer er blandt vores kernekompetencer.



## FUNDERING & VANDBYGNING

Arkil Fundering & Vandbygning bygger på mere end 35 års erfaring med alle former for funderings- og efterfunderingsopgaver. De løser alle former for havne- og vandbygningsopgaver over hele Danmark.



## MILJØTEKNIK

Arkil Miljøteknik tilbyder totalløsninger inden for jord- og grundvandsforureninger, og har gennem mere end 20 år, opbygget en stor ekspertise inden for oprensning af forurenede grunde med flere forskellige oprensningsteknikker.



## OVERSIGT OVER NOTER

|    |                                                                 |    |                                               |
|----|-----------------------------------------------------------------|----|-----------------------------------------------|
| 1  | Anvendt regnskabspraksis                                        | 22 | Langfristede tilgodehavender                  |
| 2  | Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger | 23 | Varebeholdninger                              |
| 3  | Segmentoplysninger                                              | 24 | Entreprisekontrakter                          |
| 4  | Omsætning                                                       | 25 | Tilgodehavender                               |
| 5  | Omkostninger                                                    | 26 | Værdipapirer                                  |
| 6  | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor                     | 27 | Egenkapital                                   |
| 7  | Andre driftsindtægter                                           | 28 | Pensioner og lignende forpligtelser           |
| 8  | Kapitalandele i dattervirksomheder                              | 29 | Udskudt skat                                  |
| 9  | Kapitalandele i associerede virksomheder                        | 30 | Hensatte forpligtelser                        |
| 10 | Kapitalandele i joint ventures                                  | 31 | Gæld til kreditinstitutter                    |
| 11 | Finansielle indtægter                                           | 32 | Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser    |
| 12 | Finansielle omkostninger                                        | 33 | Selskabsskat                                  |
| 13 | Skat                                                            | 34 | Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser |
| 14 | Resultat pr. aktie                                              | 35 | Ændring i driftskapital                       |
| 15 | Goodwill                                                        | 36 | Køb af materielle aktiver, netto              |
| 16 | Erhvervet knowhow                                               | 37 | Nærtstående parter                            |
| 17 | Licenser og rettigheder                                         | 38 | Kommercielle og finansielle risici            |
| 18 | Grunde og bygninger, domicilejendomme                           | 39 | Operationelle leasingforpligtelser            |
| 19 | Investerings ejendomme                                          | 40 | Efterfølgende begivenheder                    |
| 20 | Tekniske anlæg, materiel og inventar                            | 41 | Ny regnskabsregulering                        |
| 21 | Anlæg under opførelse                                           | 42 | Nøgletalsdefinitioner                         |
|    |                                                                 | 43 | Køb af aktiviteter og dattervirksomheder      |

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 omfatter både koncernregnskab for Arkil Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2015 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip bortset fra, at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrullet salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions – Amendments to IAS 19
- Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle
- Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle

Amendments to IAS 19 vedrører medarbejderbidrag og bidrag fra tredjemand til pensionsordninger.

Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle medfører ændringer til IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 og IAS 38. Ændringerne må karakteres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde. Ændringerne til IFRS 2 og IFRS 3 er gældende for transaktioner, hvor tildelingstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller derefter. Disse dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 er derfor implementeret i regnskabsåret 2014.

Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle medfører ændringer til IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 og IAS 40. Disse ændringer må i lighed med ovenstående Annual Improvements to IFRSs karakterises som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ud over nye oplysningskrav, har ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag således påvirket indregning og måling i 2015 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Arkil Holding A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori Arkil Holding A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20% af stemmerettighederne, men ikke mere end 50%.

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

En koncernoversigt fremgår af side 109.

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidsidder, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### Virksomheds-sammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Arkil Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Arkil koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med

transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomheds-sammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noter i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer.

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter 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 tilgodehavenders eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, reklasificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, henføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra moderselskabsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

### Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi 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 værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået fast aftale (firm commitment), bortset fra valutakurs-sikring, behandles som dagsværdisikring.

Den del af det afledte finansielle instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

### Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Hvis den sikrede posts fremtidige pengestrømme ændrer sig, så kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, reklassificeres straks den akkumulerede værdiændring af sikringsinstrumentet fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

### Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

### Resultatopgørelse Omsætning

Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og fakturering har fundet sted inden årets udgang. Entreprisekontrakter indregnes i omsætningen efter produktionsmetoden. Entreprissummerne og avance eller tab resultatføres således forholdsmæssigt i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Der foretages reservation og udgiftsførsel af forventede tab.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til investeringer m.v. Tilskud til forskning- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under produktionsomkostninger, i takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Tilskud til indkøb af aktiver m.v. præsenteres i balancen ved at fratrække tilskuddet i aktivets regnskabsmæssige værdi.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under produktionsomkostninger indgår tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivisering.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Endvidere indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders og joint ventures resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

### Låneomkostninger

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

### Indkomstskat

#### Skat af årets resultat

Arkil Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

### Betalbar skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet.

### Erhvervet knowhow

Erhvervet knowhow måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen omfatter alle direkte og indirekte omkostninger relateret til anskaffelsen.

Erhvervet knowhow afskrives lineært over brugstiden. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af knowhow opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udviklingsprojekter, licenser og rettigheder

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller netto-salgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.

Licenser og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser og rettigheder afskrives lineært over den resterende aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger samt tekniske anlæg, materiel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Ved måling af grunde og bygninger, der klassificeres som investeringsejendomme, anvendes kostprismetoden.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og 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 samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsværdi 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.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|                                            |          |
|--------------------------------------------|----------|
| Bygninger, domicilejendomme                | 30-50 år |
| Bygninger, investeringsejendomme           | 30-50 år |
| Produktionsanlæg                           | 10-15 år |
| Andre tekniske anlæg, maskiner og inventar | 3-7 år   |

Grunde afskrives ikke.

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-, samt administrationsomkostninger.

**NOTER** Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures i koncernregnskabet**

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelen i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds eller joint ventures underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

**Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

**Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel

som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

**NOTER** Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

**Entreprisekontrakter**

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Endvidere er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af stadeopgørelser.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning. Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger, for hvilke det anses sandsynligt, at de vil kunne genindvindes.

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.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, der måles til kostpris.

**Værdipapirer**

Børsnoterede obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster. Modtagne obligationsrenter vises som en særskilt post i noterne.

**Egenkapital***Udbytte*

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.

*Reserve for valutakursregulering*

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

*Reserve for sikringstransaktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

**NOTER** Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser**

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den kalkulerede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, der modsvarer ikke-indregnede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser dækker primært forpligtelser vedrørende entrepriser.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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.

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbage-diskontering 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 skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med udførelse af kontrakter. Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten (tabsgivende kontrakter).

**Finansielle forpligtelser**

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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

**Ikke finansielle forpligtelser**

Ikke finansielle forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den overfører alle væsentlige risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om Materielle aktiver henholdsvis Finansielle forpligtelser.

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de kvalificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

### Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder tilkøbt med henblik på videresalg.

Resultatet og værdireguleringer efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for den ophørte aktivitet. Tilsvarende adskilles aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser i særskilte linjer i balancen, jf. afsnittet Aktiver bestemt for salg, og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

### Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrullet transaktions- og transportomkostninger.

Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2).

I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer, anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes erhvervede virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes under finansieringsaktiviteter som betaling af renter og afdrag på gæld.

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

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

### Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordeelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

## NOTER Note nr. 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

### Skønsmæssige usikkerheder

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De væsentligste skøn omfatter færdiggørelsesgrader på entreprisekontrakter, der opgøres på grundlag af stadeopgørelser, samt levetider for tekniske anlæg, materiel og inventar.

Entreprisekontrakternes færdiggørelsesgrader opgøres for hver enkelt kontrakt som forholdet mellem den realiserede fremdrift målt på værdien af producerede enheder og den forventede slutværdi af entreprisekontrakter, herunder udfaldet af tvister.

Vurderingen af tvister vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige tvister indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurderingen af tvister ændre sig i takt med sagernes fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer som værende forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Risici for Arkil Holding koncernen er omtalt i ledelsesberetningen og note 38.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Visse af koncernens udenlandske virksomheder har ydelsesbaserede pensionsordninger, der ikke er forsikringsmæssigt afdækkede. Væsentlige skøn i forbindelse med opgørelse af pensionsforpligtelsen i disse selskaber er diskonteringsrente og forventninger til levetider. En beskrivelse af disse forudsætninger samt oplysning om følsomhed ved ændring af de foretagne skøn fremgår af note 28.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, salgsværdi af entreprisekontrakter, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

### Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter de kommende fem år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende fem år er baseret på generelle forventninger og risici.

De anvendte diskonteringssatser til beregning af genindvindingsværdien er før skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke risici i de enkelte segmenter. I de anvendte pengestrømme er indarbejdet effekt af de fremtidige risici knyttet hertil, hvorfor sådanne risici ikke er tillagt i de anvendte diskonteringssatser.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15 til koncernregnskabet.

### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Pr. 31. december 2015 kan udskudt skatteaktiv på 24,2 mio. kr. i al væsentlighed henføres til pensionsforpligtelser.

## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger

| 2015                                                              |                    |                         |                                       |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| (Beløb i 1.000 kr.)                                               | Danske aktiviteter | Udenlandske aktiviteter | Rapporteringspligtige segmenter i alt |
| Omsætning                                                         | 2.434.224          | 968.898                 | <b>3.403.122</b>                      |
| Intern omsætning                                                  | (26.385)           | (29.969)                | <b>(56.354)</b>                       |
| <b>Omsætning</b>                                                  | <b>2.407.839</b>   | <b>938.929</b>          | <b>3.346.768</b>                      |
| Resultat af primær drift                                          | (4.807)            | 47.069                  | <b>42.262</b>                         |
| Andel af resultat i associerede virksomheder                      | (884)              | 2.821                   | <b>1.937</b>                          |
| Segment aktiver                                                   | 1.084.376          | 636.585                 | <b>1.720.961</b>                      |
| Heraf kapitalandele i associerede virksomheder                    | 5.791              | 7.621                   | <b>13.412</b>                         |
| Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder                     | 98.506             | 21.773                  | <b>120.279</b>                        |
| Afskrivninger                                                     | 61.630             | 30.989                  | <b>92.619</b>                         |
| Nedskrivninger                                                    | 0                  | 0                       | <b>0</b>                              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                  | 48.752             | 27.477                  | <b>76.229</b>                         |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                            | (47.534)           | (42.176)                | <b>(89.710)</b>                       |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                           | (64.217)           | 5.680                   | <b>(58.537)</b>                       |
| Segment forpligtelser                                             | 536.693            | 404.929                 | <b>941.622</b>                        |
| Samhandel mellem segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår. |                    |                         |                                       |

## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

| 2014                                                              |                    |                         |                                       |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| (Beløb i 1.000 kr.)                                               | Danske aktiviteter | Udenlandske aktiviteter | Rapporteringspligtige segmenter i alt |
| Omsætning                                                         | 2.036.714          | 871.554                 | <b>2.908.268</b>                      |
| Intern omsætning                                                  | (31.759)           | (5.115)                 | <b>(36.874)</b>                       |
| <b>Omsætning</b>                                                  | <b>2.004.955</b>   | <b>866.439</b>          | <b>2.871.394</b>                      |
| Resultat af primær drift                                          | 45.640             | 28.807                  | <b>74.447</b>                         |
| Andel af resultat i associerede virksomheder                      | 1.463              | 6.529                   | <b>7.992</b>                          |
| Segment aktiver                                                   | 1.057.680          | 542.914                 | <b>1.600.594</b>                      |
| Heraf kapitalandele i associerede virksomheder                    | 6.825              | 8.475                   | <b>15.300</b>                         |
| Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder                     | 72.184             | 24.730                  | <b>96.914</b>                         |
| Afskrivninger                                                     | 61.698             | 26.538                  | <b>88.236</b>                         |
| Nedskrivninger                                                    | 1.144              | 0                       | <b>1.144</b>                          |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                  | 131.476            | 30.487                  | <b>161.963</b>                        |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                            | (50.555)           | (20.429)                | <b>(70.984)</b>                       |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                           | (46.264)           | (11.727)                | <b>(57.991)</b>                       |
| Segment forpligtelser                                             | 486.413            | 373.683                 | <b>860.096</b>                        |
| Samhandel mellem segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår. |                    |                         |                                       |

## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

| (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                 | Koncernen        |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                     | 2015             | 2014             |
| <b>Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser</b> |                  |                  |
| <b>Omsætning</b>                                                                                    |                  |                  |
| Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter                                                | 3.403.122        | 2.908.268        |
| Eliminering af intern omsætning                                                                     | (56.354)         | (36.874)         |
| Segmentomsætning for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                           | 0                | 0                |
| <b>Omsætning jf. resultatopgørelsen</b>                                                             | <b>3.346.768</b> | <b>2.871.394</b> |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                                                     |                  |                  |
| Segmentresultat for rapporteringspligtige segmenter                                                 | 42.262           | 74.447           |
| Segmentresultat for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                            | 0                | 0                |
| <b>Resultat af primær drift jf. resultatopgørelsen</b>                                              | <b>42.262</b>    | <b>74.447</b>    |
| <b>Aktiver</b>                                                                                      |                  |                  |
| Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter                                                  | 1.720.961        | 1.600.594        |
| Segmentaktiver for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                             | 0                | 0                |
| <b>Aktiver jf. balance</b>                                                                          | <b>1.720.961</b> | <b>1.600.594</b> |
| <b>Forpligtelser</b>                                                                                |                  |                  |
| Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter                                            | 941.622          | 860.096          |
| Segmentforpligtelser for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                       | 0                | 0                |
| <b>Forpligtelser jf. balance</b>                                                                    | <b>941.622</b>   | <b>860.096</b>   |

## NOTER Note nr. 4 Omsætning

| Morderselskabet |      |                                                        | Koncernen        |                  |
|-----------------|------|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2014            | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.)                                    | 2015             | 2014             |
|                 |      | Salg af varer                                          | 259.826          | 154.327          |
|                 |      | Salgsverdi af årets produktion på entreprisekontrakter | 3.086.942        | 2.717.067        |
|                 |      |                                                        | <b>3.346.768</b> | <b>2.871.394</b> |

## NOTER Note nr. 5 Omkostninger

| Morderselskabet                                                                                                   |               |                                                 | Koncernen      |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014                                                                                                              | 2015          | (Beløb i 1.000 kr.)                             | 2015           | 2014           |
| <b>Produktionsomkostninger</b>                                                                                    |               |                                                 |                |                |
|                                                                                                                   |               | Årets vareforbrug                               | 226.056        | 190.184        |
|                                                                                                                   |               | Årets nedskrivning af varebeholdninger          | 0              | 0              |
|                                                                                                                   |               | Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger | 0              | 0              |
| <b>Personaleomkostninger</b>                                                                                      |               |                                                 |                |                |
| 19.453                                                                                                            | 20.870        | Gager og lønninger                              | 763.981        | 661.106        |
| 2.687                                                                                                             | 2.925         | Bidragbaserede pensionsordninger                | 77.063         | 62.933         |
|                                                                                                                   |               | Ydelsesbaserede pensionsordninger               | 5.425          | 5.843          |
| 270                                                                                                               | 453           | Øvrige personaleomkostninger                    | 56.757         | 53.918         |
| <b>22.410</b>                                                                                                     | <b>24.248</b> |                                                 | <b>903.226</b> | <b>783.800</b> |
| 1.740                                                                                                             | 1.815         | Bestyrelseshonorar                              | 1.815          | 1.740          |
| 5.000                                                                                                             | 5.458         | Gage direktionen                                | 6.461          | 6.343          |
| 725                                                                                                               | 804           | Pension direktion                               | 804            | 725            |
|                                                                                                                   |               | Gage, andre ledende medarbejdere                | 2.900          | 1.471          |
|                                                                                                                   |               | Pension, andre ledende medarbejdere             | 445            | 218            |
| 14.945                                                                                                            | 16.562        | Øvrige medarbejdere                             | 890.801        | 773.303        |
| <b>22.410</b>                                                                                                     | <b>24.639</b> |                                                 | <b>903.226</b> | <b>783.800</b> |
| Direktionen aflønnes med et fast vederlag samt bonus i udenlandske dattervirksomheder.                            |               |                                                 |                |                |
| <b>Vederlag til bestyrelse</b>                                                                                    |               |                                                 |                |                |
| 540                                                                                                               | 540           | Bestyrelsesformand (3 x menigt medlemsvederlag) | 540            | 540            |
| 270                                                                                                               | 270           | Næstformand (1,5 x menigt medlemsvederlag)      | 270            | 270            |
| 780                                                                                                               | 780           | Menige medlemmer (180.000 kr. pr. medlem)       | 780            | 780            |
| 150                                                                                                               | 225           | Revisionsudvalg                                 | 225            | 150            |
| <b>1.740</b>                                                                                                      | <b>1.815</b>  |                                                 | <b>1.815</b>   | <b>1.740</b>   |
| Vederlaget til bestyrelsen er et fast monetært vederlag, der forelægges på selskabets ordinære generalforsamling. |               |                                                 |                |                |
| Personaleomkostninger indregnes således:                                                                          |               |                                                 |                |                |
|                                                                                                                   |               | Produktionsomkostninger                         | 716.829        | 612.605        |
| 22.410                                                                                                            | 24.248        | Administrationsomkostninger                     | 186.397        | 171.195        |
| <b>22.410</b>                                                                                                     | <b>24.248</b> |                                                 | <b>903.226</b> | <b>783.800</b> |
| 29                                                                                                                | 33            | Gennemsnitlig antal medarbejdere                | 1.967          | 1.789          |

## NOTER Note nr. 5 - 7

| Morderselskabet                                                                                                                                            |              |                                       | Koncernen     |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014                                                                                                                                                       | 2015         | (Beløb i 1.000 kr.)                   | 2015          | 2014          |
| <b>Note nr. 5 Omkostninger (fortsat)</b>                                                                                                                   |              |                                       |               |               |
| <b>Af- og nedskrivninger</b>                                                                                                                               |              |                                       |               |               |
|                                                                                                                                                            |              | Afskrivning, immaterielle aktiver     | 855           | 613           |
|                                                                                                                                                            |              | Nedskrivning, materielle aktiver      | 0             | 1.144         |
| 1.132                                                                                                                                                      | 1.634        | Afskrivning, materielle aktiver       | 91.764        | 87.623        |
| <b>1.132</b>                                                                                                                                               | <b>1.634</b> |                                       | <b>92.619</b> | <b>89.380</b> |
| Af- og nedskrivninger indregnes således:                                                                                                                   |              |                                       |               |               |
|                                                                                                                                                            |              | Produktionsomkostninger               | 87.409        | 84.628        |
| 0                                                                                                                                                          | 502          | Administrationsomkostninger           | 5.210         | 4.752         |
| 1.132                                                                                                                                                      | 1.132        | Andre driftsindtægter/-omkostninger   | 0             | 0             |
| <b>1.132</b>                                                                                                                                               | <b>1.634</b> |                                       | <b>92.619</b> | <b>89.380</b> |
| <b>Note nr. 6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>                                                                                              |              |                                       |               |               |
| Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således:                                                                               |              |                                       |               |               |
| 181                                                                                                                                                        | 188          | Lovpligtig revision                   | 1.678         | 1.779         |
| 0                                                                                                                                                          | 2            | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 321           | 10            |
| 0                                                                                                                                                          | 26           | Skatte- og momsmæssig rådgivning      | 298           | 476           |
| 231                                                                                                                                                        | 220          | Andre ydelser                         | 384           | 475           |
| <b>412</b>                                                                                                                                                 | <b>436</b>   |                                       | <b>2.681</b>  | <b>2.740</b>  |
| 0                                                                                                                                                          | 0            | Heraf til andre revisorer             | 1.598         | 1.395         |
| <b>Note nr. 7 Andre driftsindtægter</b>                                                                                                                    |              |                                       |               |               |
| Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder resultat ved udlejning af ejendomme. |              |                                       |               |               |

## NOTER Note nr. 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

| Moterselskabet |                |                                           | Koncernen |      |
|----------------|----------------|-------------------------------------------|-----------|------|
| 2014           | 2015           | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2015      | 2014 |
| 268.257        | 351.570        | Kostpris 1. januar                        |           |      |
| 83.313         | 0              | Årets tilgang                             |           |      |
| <b>351.570</b> | <b>351.570</b> | <b>Kostpris 31. december</b>              |           |      |
| 0              | 0              | Nedskrivninger 1. januar                  |           |      |
| 0              | 0              | Nedskrivninger                            |           |      |
| <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>Nedskrivninger 31. december</b>        |           |      |
| <b>351.570</b> | <b>351.570</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> |           |      |

### Ejerandel (%)

| 2014 | 2015 |                                          |
|------|------|------------------------------------------|
| 100% | 100% | Arkil A/S, Haderslev, Danmark            |
| 100% | 100% | Arkil Fundering A/S, Middelfart, Danmark |
| 100% | 100% | Arkil Holding GmbH, Tyskland             |
| 100% | 100% | Inpipe Sweden AB, Sverige                |
| 100% | 100% | Arkil Inpipe GmbH, Tyskland              |
| 100% | 100% | Arkil Ltd., Irland                       |

Oplysninger om ejerandele, navn og hjemsted for koncernens dattervirksomheder fremgår af koncernoversigten mv. side 109.

## NOTER Note nr. 9 Kapitalandele i associerede virksomheder

| Moterselskabet |      |                                                                                     | Koncernen     |               |
|----------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014           | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.)                                                                 | 2015          | 2014          |
|                |      | Kostpris 1. januar                                                                  | 11.774        | 11.793        |
|                |      | Valutakursregulering                                                                | 22            | (19)          |
|                |      | Årets tilgang                                                                       | 166           | 0             |
|                |      | Årets afgang                                                                        | (2.003)       | 0             |
|                |      | <b>Kostpris 31. december</b>                                                        | <b>9.959</b>  | <b>11.774</b> |
|                |      | Reguleringer 1. januar                                                              | 3.526         | 2.259         |
|                |      | Valutakursregulering                                                                | 0             | (10)          |
|                |      | Årets afgang                                                                        | 803           | 0             |
|                |      | Udlodning                                                                           | (2.813)       | (6.715)       |
|                |      | Andel af årets resultat                                                             | 1.937         | 7.992         |
|                |      | <b>Reguleringer 31. december</b>                                                    | <b>3.453</b>  | <b>3.526</b>  |
|                |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                                           | <b>13.412</b> | <b>15.300</b> |
|                |      |                                                                                     | Ejerandel (%) |               |
|                |      |                                                                                     | 2015          | 2014          |
|                |      | <b>Associerede virksomheder omfatter følgende:</b>                                  |               |               |
|                |      | Traffics A/S                                                                        | 50            | 50            |
|                |      | SAM Stralsund Asphaltmischwerke GmbH & Co. KG,<br>Langendorf/Stralsund, Tyskland    | *             | 47            |
|                |      | SAM Stralsund Asphaltmischwerke Verwaltungs GmbH,<br>Langendorf/Stralsund, Tyskland | *             | 47            |
|                |      | Hanse Asphalt GmbH, Rostock, Tyskland                                               | 46            | 46            |
|                |      | GAM Greifswalder Asphaltmischwerke GmbH & Co.<br>KG, Rostock, Tyskland              | 46            | 45            |
|                |      | GAM Greifswalder Asphaltmischwerke Verwaltungs GmbH,<br>Rostock, Tyskland           | 46            | 45            |
|                |      | AMK Asphaltmischwerke Kiel GmbH & Co. KG, Kiel, Tyskland                            | *             | 36            |
|                |      | AMK Asphaltmischwerke Kiel Verwaltungs GmbH,<br>Schleswig, Tyskland                 | *             | 36            |
|                |      | * Selskaberne er pr. 31.12.2015 100% ejet dattervirksomheder.                       |               |               |

## NOTER Note nr. 9 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

### Dattervirksomheder med ejerandel på 50%

Koncernen har en ejerandel på 50% i PV Greve A/S. Koncernen har rettighederne til at udpege bestyrelsesformanden i selskabet, der har den udslagsgivende stemme i tilfælde af stemmelighed i bestyrelsens beslutninger. Det er på baggrund heraf vurderet, at koncernen har bestemmende indflydelse på selskabets aktiviteter og som følge heraf er selskabet i koncernregnskabet indregnet som en dattervirksomhed.

### Dattervirksomheder med minoritetsinteresser

Der er foretaget en væsentlighedsvurdering til identifikation af eventuelle dattervirksomheder, der har minoritetsinteresser, som er væsentlige for koncernen.

Vurderingen er foretaget på grundlag af minoriteters ejerandele og størrelsen af de pågældende dattervirksomheder. Det er vurderet, at ingen dattervirksomhed har minoritetsinteresser, der er væsentlige for koncernen.

| Morderselskabet                                                        |                                                           |                     | Koncernen     |               |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|
| 2014                                                                   | 2015                                                      | (Beløb i 1.000 kr.) | 2015          | 2014          |
| Koncernen har ingen enkeltstående væsentlige associerede virksomheder. |                                                           |                     |               |               |
| <b>Totalindkomstopgørelse:</b>                                         |                                                           |                     |               |               |
|                                                                        | Omsætning                                                 |                     | 79.004        | 185.974       |
|                                                                        | Årets resultat                                            |                     | 3.723         | 16.659        |
|                                                                        | Anden totalindkomst                                       |                     | 0             | 0             |
|                                                                        | <b>Totalindkomst</b>                                      |                     | <b>3.723</b>  | <b>16.659</b> |
|                                                                        | Andel af resultat                                         |                     | 1.937         | 7.992         |
|                                                                        | Modtaget udbytte                                          |                     | 2.813         | 6.715         |
| <b>Balance</b>                                                         |                                                           |                     |               |               |
|                                                                        | Langfristede aktiver                                      |                     | 14.022        | 22.018        |
|                                                                        | Kortfristede aktiver                                      |                     | 31.095        | 46.362        |
|                                                                        | Langfristede forpligtelser                                |                     | (895)         | (2.727)       |
|                                                                        | Kortfristede forpligtelser                                |                     | (17.688)      | (35.355)      |
|                                                                        | <b>Egenkapital</b>                                        |                     | <b>26.534</b> | <b>30.298</b> |
|                                                                        | Arkil Holding koncernens andel i associerede virksomheder |                     | 13.412        | 15.300        |

## NOTER Note nr. 10 Kapitalandele i joint ventures

| Moterselskabet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |      |                     | Koncernen       |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|-----------------|-----------------|
| 2014                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.) | 2015            | 2014            |
| <p>Arkil Holding-koncernen deltager i nedenstående joint ventures.</p> <p>Arkil-Stürup-CGJensen I/S (66,66%), Haderslev</p> <p>Asfaltkonsortiet Pankas-Arkil I/S (50%), Haderslev</p> <p>Asfaltkonsortiet Munck-Arkil I/S (50%), Haderslev</p> <p>Arkil-CJ Anlæg I/S (50%), Haderslev</p> <p>Konsortiet Arkil-Bilfinger I/S (86,8%), Randers</p> <p>Arkil-Volker I/S (99%), Esbjerg</p> <p>Strukton - Arkil JV I/S (50%), Haderslev</p> <p>De kontraktuelle forhold gør, at parterne i ordningerne alene har rettigheder over nettoaktiverne, hvorfor disse skal behandles som joint ventures.</p> <p>For samtlige ovenstående joint ventures gælder det, at beslutninger om relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de deltagende parter.</p> <p>Da aktiviteterne i konsortierne udelukkende omfatter gennemfakturering af ydelser fra de deltagende interessenter til bygherren anses ingen joint ventures for at være enkeltstående væsentlige for koncernen.</p> |      |                     |                 |                 |
| Kostpris 1. januar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |      |                     | 18.762          | 14.200          |
| Årets tilgang                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |      |                     | 3.300           | 4.562           |
| <b>Kostpris 31. december</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |      |                     | <b>22.062</b>   | <b>18.762</b>   |
| Reguleringer 1. januar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |                     | (18.351)        | (15.571)        |
| Udlodning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |      |                     | 0               | (1.000)         |
| Andel af årets resultat                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      |                     | 0               | (1.780)         |
| <b>Reguleringer 31. december</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |      |                     | <b>(18.351)</b> | <b>(18.351)</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |      |                     | <b>3.711</b>    | <b>411</b>      |

## NOTER Note nr. 10 Kapitalandele i joint ventures (fortsat)

| Morderselskabet                                                                                                                                           |      |                     | Koncernen     |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------|----------------|
| 2014                                                                                                                                                      | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.) | 2015          | 2014           |
| Finansielle oplysninger samlet set for koncernens joint ventures, der ikke er væsentlige individuelt set, og som indregnes efter den indre værdis metode: |      |                     |               |                |
| Årets resultat af igangværende entrepriser                                                                                                                |      |                     | 0             | (8)            |
| Årets resultat af afsluttede entrepriser                                                                                                                  |      |                     | 0             | (1.772)        |
| Anden total indkomst                                                                                                                                      |      |                     | 0             | 0              |
| <b>Total indkomst i alt</b>                                                                                                                               |      |                     | <b>0</b>      | <b>(1.780)</b> |
| Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke-væsentlige joint ventures                                                                   |      |                     | 3.711         | 411            |
| Som kan opdeles således:                                                                                                                                  |      |                     |               |                |
| Joint ventures med positiv egenkapital                                                                                                                    |      |                     | 3.711         | 411            |
| Joint ventures med negativ egenkapital                                                                                                                    |      |                     | 0             | 0              |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                                                                                                                  |      |                     | <b>3.711</b>  | <b>411</b>     |
| <b>Joint ventures, koncernens andel</b>                                                                                                                   |      |                     |               |                |
| Koncern eksternt omsætning                                                                                                                                |      |                     | 25.641        | 29.809         |
| Koncern eksterne omkostninger                                                                                                                             |      |                     | (25.624)      | (31.591)       |
| Finansielle poster, netto                                                                                                                                 |      |                     | (17)          | 2              |
| <b>Resultat</b>                                                                                                                                           |      |                     | <b>0</b>      | <b>(1.780)</b> |
| Langfristede aktiver                                                                                                                                      |      |                     | 0             | 0              |
| Kortfristede aktiver, koncern intern                                                                                                                      |      |                     | 0             | 0              |
| Kortfristede aktiver, koncern eksternt                                                                                                                    |      |                     | 59.071        | 76.006         |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                                                                      |      |                     | <b>59.071</b> | <b>76.006</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                                                                                                                                        |      |                     | <b>3.711</b>  | <b>411</b>     |
| Langfristede forpligtelser                                                                                                                                |      |                     | 0             | 0              |
| Kortfristede forpligtelser, koncern intern                                                                                                                |      |                     | 8.589         | 44.647         |
| Kortfristede forpligtelser, koncern eksternt                                                                                                              |      |                     | 46.771        | 30.948         |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                                                                                                                |      |                     | <b>55.360</b> | <b>75.595</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                                                                                                                     |      |                     | <b>59.071</b> | <b>76.006</b>  |

## NOTER Note nr. 11 - 13

| Morderselskabet                                   |              |                                                            | Koncernen     |               |
|---------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014                                              | 2015         | (Beløb i 1.000 kr.)                                        | 2015          | 2014          |
| <b>Note nr. 11 Finansielle indtægter</b>          |              |                                                            |               |               |
| 1.295                                             | 1.560        | Renteindtægter dattervirksomheder                          |               |               |
| 0                                                 | 55           | Renter og udbytte af værdipapirer (dagsværdi)              | 772           | 983           |
|                                                   |              | Renter og udbytte af værdipapirer (disponible for salg)    | 0             | 0             |
| 0                                                 | 54           | Kursregulering og gevinst på værdipapirer (dagsværdi)      | 874           | 635           |
|                                                   |              | Stepup værdi ved køb af virksomhed                         | 12.794        | 0             |
| 10.864                                            | 3.750        | Udbytte fra dattervirksomheder                             |               |               |
| 90                                                | 94           | Renter kreditinstitutter m.v.                              | 638           | 1.428         |
| <b>12.249</b>                                     | <b>5.513</b> | <b>Finansielle indtægter i alt</b>                         | <b>15.078</b> | <b>3.046</b>  |
| <b>Note nr. 12 Finansielle omkostninger</b>       |              |                                                            |               |               |
| 4                                                 | 90           | Renter af forpligtelser der måles til amortiseret kostpris | 3.662         | 4.912         |
| 2                                                 | 0            | Kursregulering og tab på værdipapirer (dagsværdi)          | 1.030         | 239           |
|                                                   |              | Renteelement, diskonterede forpligtelser                   | 57            | 57            |
|                                                   |              | Valutakurstab                                              | 274           | 70            |
| <b>6</b>                                          | <b>90</b>    | <b>Finansielle omkostninger i alt</b>                      | <b>5.023</b>  | <b>5.278</b>  |
| <b>Note nr. 13 Skat</b>                           |              |                                                            |               |               |
| <b>Årets skat kan opdeles således:</b>            |              |                                                            |               |               |
| 501                                               | 195          | Skat af årets resultat                                     | 14.803        | 17.070        |
| 0                                                 | 0            | Skat af anden totalindkomst                                | 1.835         | (8.844)       |
| <b>501</b>                                        | <b>195</b>   |                                                            | <b>16.638</b> | <b>8.226</b>  |
| <b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b> |              |                                                            |               |               |
| 399                                               | (352)        | Aktuel skat                                                | 20.754        | 13.827        |
| 120                                               | 190          | Udskudt skat                                               | (6.608)       | 5.511         |
| (23)                                              | (43)         | Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten           | (939)         | (1.873)       |
| (41)                                              | 381          | Udskudt skat vedrørende tidligere år                       | 339           | 2.832         |
| 46                                                | 19           | Aktuel skat vedrørende tidligere år                        | 1.257         | (3.227)       |
| <b>501</b>                                        | <b>195</b>   |                                                            | <b>14.803</b> | <b>17.070</b> |

## NOTER Note nr. 13 Skat (fortsat)

| Moterselskabet                                       |            |                                                                                        | Koncernen     |               |
|------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014                                                 | 2015       | (Beløb i 1.000 kr.)                                                                    | 2015          | 2014          |
| <b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b> |            |                                                                                        |               |               |
| 2.955                                                | 672        | Beregnet 23,5% skat af resultat før skat                                               | 12.294        | 17.693        |
| (23)                                                 | (43)       | Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til 22% i 2016                             | (939)         | (1.872)       |
|                                                      |            | Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 23,5% | 1.809         | 2.218         |
|                                                      |            | Underskud til fremførsel med en skatteværdi på 0                                       | 520           | 1.115         |
| <b>Skatteeffekt af:</b>                              |            |                                                                                        |               |               |
| (2.662)                                              | (881)      | Skattefri udbytte                                                                      |               |               |
| 226                                                  | 47         | Andre reguleringer                                                                     | (44)          | (166)         |
|                                                      |            | Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures              | (455)         | (1.522)       |
| 5                                                    | 400        | Regulering af skat vedrørende tidligere år                                             | 1.618         | (396)         |
| <b>501</b>                                           | <b>195</b> |                                                                                        | <b>14.803</b> | <b>17.070</b> |
| 4,2%                                                 | 6,8%       | Effektiv skatteprocent                                                                 | 28,3%         | 23,6%         |

## NOTER Note nr. 13 Skat (fortsat)

| Skat af anden totalindkomst                                               | 2015         |                           |              | 2014            |                           |                 |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
|                                                                           | Før skat     | Skatteindtægt/-omkostning | Efter skat   | Før skat        | Skatteindtægt/-omkostning | Efter skat      |
| <b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b> |              |                           |              |                 |                           |                 |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger          | 4.071        | (1.226)                   | 2.845        | (27.405)        | 8.222                     | (19.183)        |
|                                                                           | <b>4.071</b> | <b>(1.226)</b>            | <b>2.845</b> | <b>(27.405)</b> | <b>8.222</b>              | <b>(19.183)</b> |
| <b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |              |                           |              |                 |                           |                 |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder               | 639          | 0                         | 639          | (1.076)         | 0                         | (1.076)         |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:                                  |              |                           |              |                 |                           |                 |
| Årets værdiregulering                                                     | 2.491        | (610)                     | 1.881        | (2.491)         | 610                       | (1.881)         |
|                                                                           | <b>3.130</b> | <b>(610)</b>              | <b>2.520</b> | <b>(3.567)</b>  | <b>610</b>                | <b>(2.957)</b>  |
|                                                                           | <b>7.201</b> | <b>(1.836)</b>            | <b>5.365</b> | <b>(30.972)</b> | <b>8.832</b>              | <b>(22.140)</b> |

## NOTER Note nr. 14 Resultat pr. aktie

| Morderselskabet |      |                                                           | Koncernen     |               |
|-----------------|------|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014            | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.)                                       | 2015          | 2014          |
|                 |      | Årets resultat                                            | 37.514        | 55.145        |
|                 |      | Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet        | (6.443)       | (3.756)       |
|                 |      | <b>Aktionærerne i Arkil Holding A/S</b>                   | <b>31.071</b> | <b>51.389</b> |
|                 |      | Gennemsnitligt antal aktier á 100 kr.                     | 49.132        | 49.132        |
|                 |      | Gennemsnitligt antal egne aktier                          | (1.730)       | (1.730)       |
|                 |      | <b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>                | <b>47.402</b> | <b>47.402</b> |
|                 |      | Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt | 0             | 0             |
|                 |      | <b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>       | <b>47.402</b> | <b>47.402</b> |
|                 |      | Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr.                        | 66            | 108           |
|                 |      | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 100 kr.             | 66            | 108           |

## NOTER Note nr. 15 Goodwill

| Moterselskabet                                                              |      |                                              | Koncernen      |                |
|-----------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014                                                                        | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.)                          | 2015           | 2014           |
|                                                                             |      | Kostpris 1. januar                           | 129.986        | 130.111        |
|                                                                             |      | Valutakursregulering                         | 0              | (125)          |
|                                                                             |      | Tilgang ved køb af virksomheder              | 9.931          | 0              |
|                                                                             |      | <b>Kostpris 31. december</b>                 | <b>139.917</b> | <b>129.986</b> |
|                                                                             |      | Nedskrivninger 1. januar                     | 0              | 0              |
|                                                                             |      | Nedskrivninger                               | 0              | 0              |
|                                                                             |      | Afgang                                       | 0              | 0              |
|                                                                             |      | <b>Nedskrivninger 31. december</b>           | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
|                                                                             |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>    | <b>139.917</b> | <b>129.986</b> |
| <b>Goodwill</b>                                                             |      |                                              |                |                |
| Goodwill fordeler sig således på følgende pengestrømsfrembringende enheder: |      |                                              |                |                |
|                                                                             |      | <b>Segment Danske aktiviteter:</b>           |                |                |
|                                                                             |      | Arkil A/S                                    | 61.263         | 61.263         |
|                                                                             |      | Arkil Fundering A/S                          | 12.963         | 12.963         |
|                                                                             |      | <b>Segment Danske aktiviteter i alt</b>      | <b>74.226</b>  | <b>74.226</b>  |
|                                                                             |      | <b>Segment Udenlandske aktiviteter:</b>      |                |                |
|                                                                             |      | Arkil Holding GmbH                           | 65.691         | 55.760         |
|                                                                             |      | <b>Segment Udenlandske aktiviteter i alt</b> | <b>65.691</b>  | <b>55.760</b>  |
|                                                                             |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>    | <b>139.917</b> | <b>129.986</b> |

Ledelsen har gennemført en værditest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2016-20 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 12%, der er uændret i forhold til sidste år.

Budgetterne er udarbejdet med baggrund i ledelsens vurdering og forventninger til de enkelte enheders markedsudvikling og indtjeningsforhold. Væsentligste forudsætning, der ligger til grund for de udarbejdede budgetter, er forventningerne til offentlige investeringer i større infrastrukturprojekter. Disse forventes på såvel kort som længere sigt at være på niveau med 2015.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering er skønnet til at udgøre følgende efter 2020:

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Arkil A/S           | 2%-point |
| Arkil Fundering A/S | 2%-point |
| Arkil Holding GmbH  | 2%-point |

Vækstraterne vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Vækstraterne er uændrede i forhold til sidste år. Spredningen for de 3 pengestrømsfrembringende enheder med hensyn til branche og geografisk placering er meget lille, hvorfor de vurderes at have identiske vækstrater.

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme er tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31.12.2015.

## **NOTER** Note nr. 15 Goodwill

### **Følsomhedsanalyse**

Der er foretaget følsomhedsberegninger der viser, at såfremt der sker rimeligt sandsynlige ændringer i de primære

forudsætninger, der ligger til grund for beregning af genindvindingsværdierne, vil disse fortsat overstige de regnskabsmæssige værdier.

## NOTER Note nr. 16 - 17

| Morderselskabet                            |                                           |                     | Koncernen      |                |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
| 2014                                       | 2015                                      | (Beløb i 1.000 kr.) | 2015           | 2014           |
| <b>Note nr. 16 Erhvervet knowhow</b>       |                                           |                     |                |                |
|                                            | Kostpris 1. januar                        |                     | 2.477          | 0              |
|                                            | Tilgang                                   |                     | 0              | 2.477          |
|                                            | <b>Kostpris 31. december</b>              |                     | <b>2.477</b>   | <b>2.477</b>   |
|                                            | Af- og nedskrivninger 1. januar           |                     | (248)          | 0              |
|                                            | Årets afskrivninger                       |                     | (495)          | (248)          |
|                                            | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> |                     | <b>(743)</b>   | <b>(248)</b>   |
|                                            | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> |                     | <b>1.734</b>   | <b>2.229</b>   |
| <b>Note nr. 17 Licenser og rettigheder</b> |                                           |                     |                |                |
|                                            | Kostpris 1. januar                        |                     | 11.173         | 11.203         |
|                                            | Valutakursregulering                      |                     | 34             | (30)           |
|                                            | <b>Kostpris 31. december</b>              |                     | <b>11.207</b>  | <b>11.173</b>  |
|                                            | Af- og nedskrivninger 1. januar           |                     | (2.974)        | (2.646)        |
|                                            | Valutakursregulering                      |                     | (13)           | 12             |
|                                            | Årets afskrivninger                       |                     | (340)          | (340)          |
|                                            | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> |                     | <b>(3.327)</b> | <b>(2.974)</b> |
|                                            | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> |                     | <b>7.880</b>   | <b>8.199</b>   |

## NOTER Note nr. 18 Grunde og bygninger, domicilejendomme

| Morderselskabet |                |                                           | Koncernen       |                 |
|-----------------|----------------|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2014            | 2015           | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2015            | 2014            |
| 3.726           | 3.726          | Kostpris 1. januar                        | 188.215         | 188.084         |
|                 |                | Valutakursregulering                      | 363             | (507)           |
|                 |                | Tilgang ved køb af virksomheder           | 1.762           | 0               |
|                 |                | Tilgang                                   | 250             | 3.390           |
|                 |                | Overført til aktiver bestemt for salg     | 0               | (627)           |
|                 |                | Afgang                                    | 0               | (2.125)         |
| <b>3.726</b>    | <b>3.726</b>   | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>190.590</b>  | <b>188.215</b>  |
| (1.092)         | (1.092)        | Af- og nedskrivninger 1. januar           | (52.245)        | (50.006)        |
|                 |                | Valutakursregulering                      | (202)           | 278             |
|                 |                | Afskrivninger                             | (4.410)         | (4.042)         |
|                 |                | Nedskrivninger                            | 0               | (177)           |
|                 |                | Overført til aktiver bestemt for salg     | 0               | 177             |
|                 |                | Afgang                                    | 0               | 1.525           |
| <b>(1.092)</b>  | <b>(1.092)</b> | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>(56.857)</b> | <b>(52.245)</b> |
| <b>2.634</b>    | <b>2.634</b>   | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>133.733</b>  | <b>135.970</b>  |
| <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>Investeringsforpligtelser</b>          | <b>0</b>        | <b>0</b>        |

## NOTER Note nr. 19 Investeringssejendomme

| Moderselskabet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                 |                                                  | Koncernen      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2015            | (Beløb i 1.000 kr.)                              | 2015           | 2014           |
| 75.762                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 73.915          | Kostpris 1. januar                               | 3.645          | 5.492          |
| (1.847)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0               | Afgang                                           | 0              | (1.847)        |
| <b>73.915</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>73.915</b>   | <b>Kostpris 31. december</b>                     | <b>3.645</b>   | <b>3.645</b>   |
| (17.002)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | (17.125)        | Af- og nedskrivninger 1. januar                  | (2.274)        | (3.284)        |
| (1.132)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | (1.132)         | Afskrivninger                                    | 0              | 0              |
| 1.009                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0               | Afgang                                           | 0              | 1.010          |
| <b>(17.125)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>(18.257)</b> | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>        | <b>(2.274)</b> | <b>(2.274)</b> |
| <b>56.790</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>55.658</b>   | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>        | <b>1.371</b>   | <b>1.371</b>   |
| <b>77.235</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>76.935</b>   | <b>Dagsværdi af investeringssejendomme</b>       | <b>1.786</b>   | <b>2.086</b>   |
| <p>Dagsværdi for investeringssejendomme (niveau 3 i dagsværdihierakiet) er opgjort på grundlag af en Discounted Cash Flow model med et afkastkrav på 5-7%. Investeringssejendomme i moderselskabet omfatter hovedsageligt ejendomme der anvendes i koncernens drift. Dagsværdiberegningerne er baseret på indgåede lejekontrakter.</p> |                 |                                                  |                |                |
| 5.249                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5.018           | Lejeindtægter af investeringssejendomme          | 171            | 114            |
| (541)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | (366)           | Driftsudgifter vedrørende investeringssejendomme | (154)          | (81)           |
| <b>4.708</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>4.652</b>    | <b>Drift af investeringssejendomme</b>           | <b>17</b>      | <b>33</b>      |

## NOTER Note nr. 20 - 21

| Moderselskabet                                          |              |                                           | Koncernen        |                  |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2014                                                    | 2015         | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2015             | 2014             |
| <b>Note nr. 20 Tekniske anlæg, materiel og inventar</b> |              |                                           |                  |                  |
| 623                                                     | 1.414        | Kostpris 1. januar                        | 1.030.577        | 984.671          |
|                                                         |              | Valutakursregulering                      | 2.013            | (2.805)          |
|                                                         |              | Tilgang ved køb af virksomheder           | 16.322           | 0                |
|                                                         |              | Tilgang ved køb af virksomheder (stepup)  | 15.166           | 0                |
| 1.414                                                   | 2.690        | Tilgang                                   | 148.698          | 105.365          |
| 0                                                       | 0            | Overført fra aktiver bestemt for salg     | 315              | (3.246)          |
| (623)                                                   | 0            | Afgang                                    | (68.654)         | (53.408)         |
| <b>1.414</b>                                            | <b>4.104</b> | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>1.144.437</b> | <b>1.030.577</b> |
| (623)                                                   | 0            | Af- og nedskrivninger 1. januar           | (710.027)        | (678.935)        |
|                                                         |              | Valutakursregulering                      | (1.752)          | 2.473            |
|                                                         |              | Nedskrivninger                            | 0                | (967)            |
| 0                                                       | (502)        | Afskrivninger                             | (87.540)         | (83.482)         |
| 0                                                       | 0            | Overført til aktiver bestemt for salg     | 0                | 1.291            |
| 623                                                     | 0            | Afgang                                    | 62.069           | 49.593           |
| <b>0</b>                                                | <b>(502)</b> | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>(737.250)</b> | <b>(710.027)</b> |
| <b>1.414</b>                                            | <b>3.602</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>407.187</b>   | <b>320.550</b>   |
| <b>0</b>                                                | <b>682</b>   | <b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>   | <b>134.699</b>   | <b>100.307</b>   |
| <b>0</b>                                                | <b>0</b>     | <b>Investeringsforpligtelser</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Note nr. 21 Anlæg under opførelse</b>                |              |                                           |                  |                  |
|                                                         |              | Kostpris 1. januar                        | 5.404            | 2.835            |
|                                                         |              | Valutakursregulering                      | 5                | 0                |
|                                                         |              | Tilgang ved køb af virksomheder           | 61               | 0                |
|                                                         |              | Tilgang                                   | 129              | 5.743            |
|                                                         |              | Overført                                  | (4.370)          | (3.174)          |
|                                                         |              | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>1.229</b>     | <b>5.404</b>     |
|                                                         |              | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>1.229</b>     | <b>5.404</b>     |

## NOTER Note nr. 22 - 24

| Moterselskabet                                  |      |                                                                    | Koncernen     |               |
|-------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014                                            | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.)                                                | 2015          | 2014          |
| <b>Note nr. 22 Langfristede tilgodehavender</b> |      |                                                                    |               |               |
|                                                 |      | Kostpris 1. januar                                                 | 11.070        | 12.950        |
|                                                 |      | Valutakursregulering                                               | 0             | 0             |
|                                                 |      | Tilgang                                                            | 0             | 0             |
|                                                 |      | Afdrag                                                             | (2.087)       | (1.880)       |
|                                                 |      | <b>Kostpris 31. december</b>                                       | <b>8.983</b>  | <b>11.070</b> |
|                                                 |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                          | <b>8.983</b>  | <b>11.070</b> |
| <b>Note nr. 23 Varebeholdninger</b>             |      |                                                                    |               |               |
|                                                 |      | Råvarer og hjælpematerialer                                        | 77.295        | 84.545        |
|                                                 |      | Varer under fremstilling                                           | 649           | 526           |
|                                                 |      | Færdigvarer                                                        | 12.056        | 13.585        |
|                                                 |      |                                                                    | <b>90.000</b> | <b>98.656</b> |
|                                                 |      | Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi | 0             | 0             |
| <b>Note nr. 24 Entreprisekontrakter</b>         |      |                                                                    |               |               |
|                                                 |      | Salgsværdi af entreprisekontrakter                                 | 2.031.302     | 1.531.624     |
|                                                 |      | Aconto faktureringer                                               | (1.962.642)   | (1.480.888)   |
|                                                 |      |                                                                    | <b>68.660</b> | <b>50.736</b> |
|                                                 |      | Der indregnes således:                                             |               |               |
|                                                 |      | Entreprisekontrakter (aktiver)                                     | 114.053       | 109.913       |
|                                                 |      | Entreprisekontrakter (forpligtelser)                               | (45.393)      | (59.177)      |
|                                                 |      |                                                                    | <b>68.660</b> | <b>50.736</b> |
|                                                 |      | Forudbetalinger fra kunder                                         | 582           | 0             |
|                                                 |      | Tilbageholdte betalinger                                           | 0             | 0             |

## NOTER Note nr. 25 Tilgodehavender

| Morderselskabet                                                                              |               |                                              | Koncernen      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014                                                                                         | 2015          | (Beløb i 1.000 kr.)                          | 2015           | 2014           |
|                                                                                              |               | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 544.089        | 464.706        |
| 39.037                                                                                       | 52.426        | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |                |                |
|                                                                                              |               | Tilgodehavender hos joint ventures           | 69.541         | 40.135         |
| 282                                                                                          | 1.451         | Andre tilgodehavender                        | 25.828         | 24.127         |
| <b>39.319</b>                                                                                | <b>53.877</b> |                                              | <b>639.458</b> | <b>528.968</b> |
| Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger: |               |                                              |                |                |
|                                                                                              |               | 1. januar                                    | 11.118         | 9.574          |
|                                                                                              |               | Kursregulering                               | 10             | (8)            |
|                                                                                              |               | Nedskrivninger i året                        | 3.075          | 2.219          |
|                                                                                              |               | Realiseret i året                            | (4.294)        | (264)          |
|                                                                                              |               | Tilbageført                                  | (3.110)        | (403)          |
|                                                                                              |               | <b>31. december</b>                          | <b>6.799</b>   | <b>11.118</b>  |
|                                                                                              |               | Heraf individuelle nedskrivninger            | 6.799          | 11.118         |

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 38 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg er fordelt således geografisk:

|               |                |                |
|---------------|----------------|----------------|
| Skandinavien  | 502.305        | 408.591        |
| Øvrige Europa | 104.526        | 85.132         |
| Øvrige verden | 0              | 0              |
|               | <b>606.831</b> | <b>493.723</b> |

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2015 indgår en nedskrivning på 6.799 tkr. (2014: 11.118 tkr.). Nedskrivningerne skyldes hovedsageligt kunders konkurs, eller forventede konkurs. Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| <b>Forfaldsperiode:</b> |                |                |
| Op til 30 dage          | 75.629         | 88.146         |
| Mellem 30 og 90 dage    | 17.325         | 18.225         |
| Over 90 dage            | 81.663         | 80.174         |
|                         | <b>174.617</b> | <b>186.545</b> |

## NOTER Note nr. 26 Værdipapirer

| Moterselskabet    |              |                           | Koncernen     |               |
|-------------------|--------------|---------------------------|---------------|---------------|
| 2014              | 2015         | (Beløb i 1.000 kr.)       | 2015          | 2014          |
|                   |              | Unoterede værdipapirer    | 0             | 0             |
| 1.005             | 1.059        | Børsnoterede værdipapirer | 25.964        | 29.235        |
| <b>1.005</b>      | <b>1.059</b> |                           | <b>25.964</b> | <b>29.235</b> |
| Dagsværdihieraki: |              |                           |               |               |
| 1.005             | 1.059        | Niveau 1, noterede        | 25.964        | 29.235        |
|                   |              | Niveau 2, observerbare    | 0             | 0             |
| <b>1.005</b>      | <b>1.059</b> |                           | <b>25.964</b> | <b>29.235</b> |

## NOTER Note nr. 27 Egenkapital

| Moterselskabet                                  |               |                                     | Koncernen     |               |
|-------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014                                            | 2015          | (Beløb i 1.000 kr.)                 | 2015          | 2014          |
| <b>Aktiekapital</b>                             |               |                                     |               |               |
| 49.132                                          | 49.132        | 1. januar                           | 49.132        | 49.132        |
| <b>49.132</b>                                   | <b>49.132</b> | <b>31. december</b>                 | <b>49.132</b> | <b>49.132</b> |
| Aktiekapital kan opdeles således:               |               |                                     |               |               |
| 6.150                                           | 6.150         | A-aktier                            | 6.150         | 6.150         |
| 42.982                                          | 42.982        | B-aktier                            | 42.982        | 42.982        |
| <b>49.132</b>                                   | <b>49.132</b> |                                     | <b>49.132</b> | <b>49.132</b> |
| A-aktiekapitalen er fordelt således:            |               |                                     |               |               |
| 1.367                                           | 1.367         | 1 aktie á 1.367.400 kr.             | 1.367         | 1.367         |
| 83                                              | 83            | 1 aktie á 82.600 kr.                | 83            | 83            |
| 3.450                                           | 3.450         | 69 aktier á 50.000 kr.              | 3.450         | 3.450         |
| 1.105                                           | 1.105         | 221 aktier á 5.000 kr.              | 1.105         | 1.105         |
| 130                                             | 130           | 130 aktier á 1.000 kr.              | 130           | 130           |
| 15                                              | 15            | 30 aktier á 500 kr.                 | 15            | 15            |
| <b>6.150</b>                                    | <b>6.150</b>  |                                     | <b>6.150</b>  | <b>6.150</b>  |
| B-aktiekapitalen er på 429.823 aktier á 100 kr. |               |                                     |               |               |
| Stemmefordeling:                                |               |                                     |               |               |
| 10                                              | 10            | A-aktier á 100 kr.                  |               |               |
| 1                                               | 1             | B-aktier á 100 kr.                  |               |               |
| <b>Egne aktier</b>                              |               |                                     |               |               |
| 12.100                                          | 12.100        | Primo                               | 17.300        | 17.300        |
| 0                                               | 0             | Tilgang                             | 0             | 0             |
| <b>12.100</b>                                   | <b>12.100</b> | <b>Antal styk ultimo</b>            | <b>17.300</b> | <b>17.300</b> |
| 1.210                                           | 1.210         | Nominel værdi                       | 1.730         | 1.730         |
| 2,5%                                            | 2,5%          | % af aktiekapitalen                 | 3,5%          | 3,5%          |
| 10                                              | 15            | Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie |               |               |

Koncernen har i tidligere år erhvervet egne aktier, nom. 1.730 tkr. til gns. kurs 836, svarende til en kostpris på 14.462 tkr.

Heraf udgør besiddelsen hos dattervirksomheder nominelt 520 tkr. med en kostpris på 3.641 tkr.

Bestyrelsen er bemyndiget til indtil næste ordinære generalforsamling, dog senest den 30. oktober 2016, at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af maksimalt 10% af den til enhver tid værende aktiekapital. Erhvervelsen skal ske til en kurs, der ikke må være

højere end den på overdragelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede slutkøberkurs for B-aktier med tillæg af 10%.

Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet forhøje aktiekapitalen med op til nom. dkk 15.000.000. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2019.

Formålet hermed er at opnå fleksibilitet i forbindelse med virksomhedsopkøb og indgåelse af strategiske samarbejdsaftaler.

## NOTER Note nr. 28 Pensioner og lignende forpligtelser

I **bidragsbaserede** pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I **ydelsesbaserede** pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør forpligtelsen aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. De ydelsesbaserede ordninger forefindes i visse af koncernens tyske selskaber. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 149.840 tkr. (2014: 153.092 tkr.) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere. De uafdækkede pensionsordninger

omfatter ordninger for alle medarbejdergrupper. Moderselskabet har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.

De fremtidige pensionsydelse er baseret på medarbejdernes anciennitet i ordningen, idet størrelsen af pensionsdelen er uafhængig af den enkelte medarbejders lønniveau.

Risiciene i de ydelsesbaserede ordninger kan generelt kategoriseres som risici forbundet med levealder og renteniveau.

De nyeste aktuarmæssige vurderinger af pensionsforpligtelser er udført af Uhlmann, Ludwig & Menzel. Nutidsværdien af ordningens forpligtelser og de dertil knyttede pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle og tidligere regnskabsår er opgjort ved brug af Projected Unit Credit Method.

De væsentligste forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

| (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                                                   | Koncernen |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                                                                                                       | 2015      | 2014  |
| Diskonteringsrente                                                                                                                    | 2,2%      | 1,9%  |
| Dødelighedstabel baseret på forventede levetider for den erhvervsaktive befolkning i Tyskland (tendenser ekstrapoleret frem til 2060) | G2005     | G2005 |

## NOTER Note nr. 28 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

| (Beløb i 1.000 kr.)                                                          | Koncernen      |                |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                              | 2015           | 2014           |
| Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger                                     | 149.840        | 153.092        |
| Dagsværdi af ordningernes aktiver                                            | 0              | 0              |
| <b>I alt</b>                                                                 | <b>149.840</b> | <b>153.092</b> |
| <b>Udvikling i nutidsværdi af indregnet pensionsforpligtelse:</b>            |                |                |
| Nettoforpligtelse 1. januar                                                  | 153.092        | 126.896        |
| Valutakursregulering                                                         | 391            | (293)          |
| Tilgang ved køb af virksomhed                                                | 2.174          | 0              |
| Udbetalte pensioner                                                          | (7.171)        | (6.759)        |
| Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår                     | 5.425          | 5.843          |
| Aktuarmæssige tab (gevinster), ændrede demografiske forhold                  | 1.063          | 2.989          |
| Aktuarmæssige tab (gevinster), ændrede finansielle forhold                   | (5.134)        | 24.416         |
| <b>Nettoforpligtelse 31. december</b>                                        | <b>149.840</b> | <b>153.092</b> |
| <b>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:</b>                  |                |                |
| Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår                     | 2.546          | 1.915          |
| Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse                                   | 2.879          | 3.928          |
| <b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>                         | <b>5.425</b>   | <b>5.843</b>   |
| Indregnet i bidragsbaserede ordninger                                        | 77.073         | 62.933         |
| <b>Resultatført i alt</b>                                                    | <b>82.498</b>  | <b>68.776</b>  |
| Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen: |                |                |
| Produktionsomkostninger                                                      | 68.144         | 54.596         |
| Administrationsomkostninger                                                  | 14.354         | 14.180         |
| <b>Resultatført i alt</b>                                                    | <b>82.498</b>  | <b>68.776</b>  |

## NOTER Note nr. 28 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

### Følsomhedsanalyser

Tabellen nedenfor viser pensionsforpligtelsens følsomhed over for ændringer i nøgleforudsætningerne for opgørelsen af forpligtelsen på balancedagen. De væsentligste aktuar-mæssige forudsætninger i opgørelsen af pensionsforpligtelser relateret til renteniveau og dødelighed.

Analysen er baseret på de rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger, forudsat at de andre parametre i beregningerne er uændrede og ikke konsekvens-ændres.

Der er ingen ændringer i metoder i forhold til 2014.

| (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                | Koncernen      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                    | 2015           | 2014           |
| Forventet pensionsforpligtelse pr. 31. december 2016                                               | 147.869        | 150.542        |
| Rapporteret pensionsforpligtelse                                                                   | 149.840        | 153.092        |
| <b>Følsomhed vedrørende diskonteringsrenten (pensionsforpligtelse ved ændrede forudsætninger):</b> |                |                |
| 1,65% (forudsætning -0,5%)                                                                         | 159.276        | 163.734        |
| 2,65% (forudsætning +0,5%)                                                                         | 140.172        | 141.916        |
| <b>Følsomhed vedrørende dødelighed:</b>                                                            |                |                |
| Forventning + 1 års levealder                                                                      | 154.422        | 157.795        |
| Forventning - 1 års levealder                                                                      | 143.933        | 146.552        |
| <b>Den forventede vægtede varighed af forpligtelsen ultimo 2015 er 18,2 år (2014: 18,8):</b>       |                |                |
| Aktive medarbejdere                                                                                | 31             | 31             |
| Pensionerede medarbejdere                                                                          | 13             | 13             |
| Efterladte                                                                                         | 18             | 19             |
| <b>Pensionsforpligtelsen forventes at forfalde til udbetaling således:</b>                         |                |                |
| 0-1 år                                                                                             | 7.032          | 6.893          |
| 1-5 år                                                                                             | 29.101         | 28.529         |
| >5 år                                                                                              | 113.707        | 117.670        |
|                                                                                                    | <b>149.840</b> | <b>153.092</b> |
| <b>Forpligtelsen kan opdeles i:</b>                                                                |                |                |
| Aktive medarbejdere                                                                                | 37.772         | 39.741         |
| Pensionerede medarbejdere                                                                          | 98.456         | 99.923         |
| Efterladte                                                                                         | 13.612         | 13.428         |
|                                                                                                    | <b>149.840</b> | <b>153.092</b> |

## NOTER Note nr. 28 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

| (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                                                | Koncernen     |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                                    | 2015          | 2014          |
| I opgørelsen over indregnede gevinster og tab er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab siden 1. januar 2005: |               |               |
| <b>Akkumulerede aktuarmæssige tab</b>                                                                                              | <b>51.154</b> | <b>55.225</b> |
| Koncernen forventer i 2016 at indbetale 6.866 tkr. til den ydelsesbaserede pensionsordning.                                        |               |               |

## NOTER Note nr. 29 Udskudt skat

| Moterselskabet |              |                                                                                                                                                                                                            | Koncernen     |               |
|----------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014           | 2015         | (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                                                                                                                        | 2015          | 2014          |
| 2.653          | 2.709        | Udskudt skat 1. januar                                                                                                                                                                                     | 15.540        | 17.260        |
|                |              | Valutakursregulering                                                                                                                                                                                       | (86)          | 31            |
|                |              | Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til                                                                                                                                                            |               |               |
| (22)           | (43)         | 22% i 2016                                                                                                                                                                                                 | (939)         | (1.872)       |
| 78             | 570          | Årets udskudte skat indregnet i årets resultat                                                                                                                                                             | (6.269)       | 8.343         |
|                |              | Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst                                                                                                                                                        | 1.835         | (8.222)       |
| <b>2.709</b>   | <b>3.236</b> | <b>Udskudt skat 31. december</b>                                                                                                                                                                           | <b>10.081</b> | <b>15.540</b> |
|                |              | Udskudt skat indregnes således i balancen:                                                                                                                                                                 |               |               |
|                |              | Udskudt skat (aktiv)                                                                                                                                                                                       | (24.175)      | (25.823)      |
| 2.709          | 3.236        | Udskudt skat (forpligtelser)                                                                                                                                                                               | 34.256        | 41.363        |
| <b>2.709</b>   | <b>3.236</b> | <b>Udskudt skat 31. december, netto</b>                                                                                                                                                                    | <b>10.081</b> | <b>15.540</b> |
|                |              | <b>Udskudt skat vedrører:</b>                                                                                                                                                                              |               |               |
|                |              | Immaterielle aktiver                                                                                                                                                                                       | 8.572         | 7.576         |
| 2.709          | 3.345        | Materielle aktiver                                                                                                                                                                                         | 43.060        | 31.431        |
|                |              | Finansielle aktiver                                                                                                                                                                                        | 0             | 0             |
|                |              | Kortfristede aktiver                                                                                                                                                                                       | 13.750        | 19.180        |
|                |              | Hensatte forpligtelser                                                                                                                                                                                     | (26.963)      | (20.858)      |
| 0              | (109)        | Øvrige forpligtelser                                                                                                                                                                                       | (28.052)      | (21.789)      |
|                |              | Skattemæssige underskud                                                                                                                                                                                    | (286)         | 0             |
| <b>2.709</b>   | <b>3.236</b> |                                                                                                                                                                                                            | <b>10.081</b> | <b>15.540</b> |
|                |              | Skatteværdien af genbeskatningssaldoen vedrørende Inpipe Sweden AB, der er udtrådt af sambeskatning pr. 1. januar 2005 indgår ikke i opgørelsen af den udskudte skat. Skatteværdien heraf udgør 5.886 tkr. |               |               |

## NOTER Note nr. 30 Hensatte forpligtelser

| Moterselskabet |      |                                                                                                                                                                                                              | Koncernen     |               |
|----------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2014           | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                                                                                                                          | 2015          | 2014          |
|                |      | Garantiforpligtelser 1. januar                                                                                                                                                                               | 9.196         | 6.666         |
|                |      | Valutakursregulering                                                                                                                                                                                         | 38            | (44)          |
|                |      | Anvendt i året                                                                                                                                                                                               | (1.909)       | (775)         |
|                |      | Tilbageført                                                                                                                                                                                                  | (1.441)       | (954)         |
|                |      | Hensat i året                                                                                                                                                                                                | 5.975         | 4.303         |
|                |      | <b>Garantiforpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                     | <b>11.859</b> | <b>9.196</b>  |
|                |      | Andre forpligtelser 1. januar                                                                                                                                                                                | 10.759        | 11.602        |
|                |      | Valutakursregulering                                                                                                                                                                                         | 27            | (26)          |
|                |      | Tilgang ved køb af virksomhed                                                                                                                                                                                | 201           | 0             |
|                |      | Anvendt i året                                                                                                                                                                                               | (425)         | (312)         |
|                |      | Tilbageført                                                                                                                                                                                                  | (178)         | (1.142)       |
|                |      | Hensat i året                                                                                                                                                                                                | 554           | 637           |
|                |      | <b>Andre forpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                      | <b>10.938</b> | <b>10.759</b> |
|                |      | <b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                   | <b>22.797</b> | <b>19.955</b> |
|                |      | Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:                                                                                                                                         |               |               |
|                |      | Kortfristede forpligtelser                                                                                                                                                                                   | 11.939        | 14.643        |
|                |      | Langfristede forpligtelser                                                                                                                                                                                   | 10.858        | 5.312         |
|                |      | <b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                   | <b>22.797</b> | <b>19.955</b> |
|                |      | Garantiforpligtelser vedrører afsluttede entrepriser, der udføres mod garanti i normalt op til 5 år.                                                                                                         |               |               |
|                |      | Andre forpligtelser vedrører retablering af stenbrud og kendte forpligtelser på afsluttede arbejder. Forpligtelserne er opgjort på grundlag af ledelsens konkrete forventninger til fremtidige omkostninger. |               |               |

## NOTER Note nr. 31 Gæld til kreditinstitutter

| Morderselskabet |            |                              | Koncernen      |                |
|-----------------|------------|------------------------------|----------------|----------------|
| 2014            | 2015       | (Beløb i 1.000 kr.)          | 2015           | 2014           |
|                 |            | Lån                          | 21.669         | 48.425         |
| 0               | 494        | Leasinggæld                  | 131.160        | 106.222        |
|                 | 4          | Banklån (kassekredit)        | 7.629          | 100            |
| <b>0</b>        | <b>498</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi</b> | <b>160.458</b> | <b>154.747</b> |
| 0               | 0          | Heraf fastforrentet          | 0              | 0              |
| 0               | 419        | Langfristede forpligtelser   | 116.827        | 85.061         |
| 0               | 79         | Kortfristede forpligtelser   | 43.631         | 69.686         |
| <b>0</b>        | <b>498</b> |                              | <b>160.458</b> | <b>154.747</b> |
| 0               | 498        | Nominel værdi                | 160.458        | 154.747        |

Dagsværdi er opgjort som nutidsværdi af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfaldstidspunkter og modparter.

### Finansielle leasingforpligtelser

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

| Koncernen |                          |               |                |                          |               |                |
|-----------|--------------------------|---------------|----------------|--------------------------|---------------|----------------|
|           | 2015                     |               |                | 2014                     |               |                |
|           | Mini-mums-leasing-ydelse | Rente-element | Nutids-værdi   | Mini-mums-leasing-ydelse | Rente-element | Nutids-værdi   |
| 0-1 år    | 30.635                   | 1.725         | 28.910         | 25.731                   | 1.465         | 24.266         |
| 1-5 år    | 100.942                  | 2.923         | 98.019         | 78.980                   | 2.686         | 76.294         |
| > 5 år    | 4.268                    | 37            | 4.231          | 5.724                    | 63            | 5.661          |
|           | <b>135.845</b>           | <b>4.685</b>  | <b>131.160</b> | <b>110.435</b>           | <b>4.213</b>  | <b>106.222</b> |

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser.

Dagsværdien af forpligtelserne vedrørende finansielt leasede aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi.

## NOTER Note nr. 32 - 34

| Morderselskabet                                                  |              |                                                            | Koncernen      |                |
|------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014                                                             | 2015         | (Beløb i 1.000 kr.)                                        | 2015           | 2014           |
| <b>Note nr. 32 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>    |              |                                                            |                |                |
| 1.104                                                            | 1.082        | Leverandørgæld                                             | 247.493        | 199.384        |
| 839                                                              | 18           | Gæld til tilknyttede virksomheder                          |                |                |
|                                                                  |              | Gæld til joint ventures                                    | 1.490          | 0              |
| 3.955                                                            | 4.430        | Anden gæld                                                 | 263.402        | 232.378        |
| <b>5.898</b>                                                     | <b>5.530</b> |                                                            | <b>512.385</b> | <b>431.762</b> |
| <b>Note nr. 33 Selskabsskat</b>                                  |              |                                                            |                |                |
| (3.575)                                                          | (6.112)      | Tilgodehavende selskabsskat 1. januar                      | (378)          | 680            |
|                                                                  |              | Valutakursregulering                                       | 7              | (26)           |
| 153                                                              | (352)        | Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder | 22.011         | 9.990          |
| 0                                                                | 0            | Andre reguleringer                                         | 0              | 0              |
| (2.690)                                                          | 14.784       | Betalt selskabsskat i året                                 | (5.147)        | (11.022)       |
| <b>(6.112)</b>                                                   | <b>8.320</b> | <b>Skyldig selskabsskat 31. december</b>                   | <b>16.493</b>  | <b>(378)</b>   |
| <b>Note nr. 34 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b> |              |                                                            |                |                |
|                                                                  |              | Garantier stillet af tredjemand over for bygherrer         | 869.959        | 820.637        |

### Verserende tvister og retssager

Koncernen er som del af sin forretningskarakter naturligt part i forskellige tvister samt rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.

### Sambeskatning

Morderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationsselskab hæfter sel-

skabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettogæld på selskabsskatter udgør 8.320 tkr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## NOTER Note nr. 35 - 36

| Moderselskabet                                      |                 |                                                   | Koncernen       |                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2014                                                | 2015            | (Beløb i 1.000 kr.)                               | 2015            | 2014            |
| <b>Note nr. 35 Ændring i driftskapital</b>          |                 |                                                   |                 |                 |
|                                                     |                 | Ændring i varebeholdninger                        | 20.020          | (28.919)        |
| 72.173                                              | (14.558)        | Ændring i tilgodehavender og entreprisekontrakter | (121.519)       | 27.445          |
| 3.859                                               | (368)           | Ændring i leverandører og anden gæld              | 61.308          | 26.010          |
| <b>76.032</b>                                       | <b>(14.926)</b> |                                                   | <b>(40.191)</b> | <b>24.536</b>   |
| <b>Note nr. 36 Køb af materielle aktiver, netto</b> |                 |                                                   |                 |                 |
| (1.414)                                             | (2.690)         | Køb af materielle aktiver                         | (145.027)       | (111.324)       |
| 0                                                   | 733             | Optagelse af leasinggæld                          | 50.060          | 30.613          |
| <b>(1.414)</b>                                      | <b>(1.957)</b>  |                                                   | <b>(94.967)</b> | <b>(80.711)</b> |

## NOTER Note nr. 37 Nærtstående parter

Aktionærer med betydelig indflydelse:

Niels Arkil, Haderslev, A-aktionær.

Jesper Arkil, Haderslev, A-aktionær.

Jens Skjot-Arkil, Kolding, A-aktionær.

Den aktuariemæssige værdi af pensionsforpligtelser overfor nærtstående parter med betydelig indflydelse udgør 35.476 tkr. (2014: 37.491 tkr.). Pensionsforpligtelsen, der er tilgået ved køb af virksomhed i 2004, er etableret i SAW Schleswiger Asphaltspalt-Werke GmbH & Co. KG i 1974.

Arkil Holding A/S' øvrige nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 5.

Udførte arbejder for nærtstående parter udgør 634 tkr. (2014: 15 tkr.) og er foregået på markedsræssige vilkår. Tilgodehavender hos nærtstående parter udgør 0 tkr. pr. 31.12.2015 (2014: 0 tkr.).

Endvidere omfatter moderselskabets nærtstående parter de datter- og associerede virksomheder jf. noterne 8 og 9, hvor moderselskabet har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Koncernens nærtstående parter omfatter udover ovenstående associerede virksomheder og joint ventures hvori koncernen har betydelig eller fællesbestemmende indflydelse. Associerede virksomheder fremgår af note 9 og joint ventures fremgår af note 10.

### Datter- og associerede virksomheder samt joint ventures

Samhandel med datter- og associerede virksomheder samt joint ventures har omfattet følgende:

| Moderselskabet |               |                                                               | Koncernen      |                |
|----------------|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2014           | 2015          | (Beløb i 1.000 kr.)                                           | 2015           | 2014           |
| 1.295          | 1.560         | Renteindtægter fra dattervirksomheder                         |                |                |
|                |               | Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder  | 22.038         | 51.426         |
|                |               | Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures           | 172.883        | 147.374        |
|                |               | Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder | 5.044          | 8.888          |
| 27.029         | 32.287        | Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder                |                |                |
| <b>28.324</b>  | <b>33.847</b> |                                                               | <b>199.965</b> | <b>207.688</b> |

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af noterne 25 og 32.

Mellemværender med dattervirksomheder omfatter såvel udlån som almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg.

Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af noterne 11 og 12.

Moderselskabet har modtaget 3.750 tkr. (2014: 10.864 tkr.) i udbytte fra dattervirksomheder.

**NOTER** Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici**Generelle risici**

Arkil Holding koncernens aktiviteter, som ligger inden for entreprenørbranchen, indebærer en række kommercielle og finansielle risici.

Det er koncernens strategi gennem en fastlagt risikostyring at minimere og afdække risiciene forretningsmæssigt og økonomisk. Det vurderes at koncernens risici generelt ikke afviger fra, hvad der er sædvanligt for andre virksomheder i entreprenørbranchen.

Koncernens væsentligste driftsrisiko påvirkes især af evnen til fleksibilitet, hvor muligheden for hurtig tilpasning til de aktuelle markedsvilkår inden for koncernens forretningsområder er en nøglefaktor.

Koncernens kundesegmenter er hovedsageligt offentlige og halvoftentlige myndigheder, hvorfor udbuddet af opgaver varierer i takt med den politiske udvikling.

Det er endvidere koncernens strategi gennem etablering af dattervirksomheder i udlandet at opnå en geografisk spredning af koncernens aktiviteter, således at afhængigheden af konjunkturerne på det danske marked minimeres.

Koncernens væsentligste aktiviteter ligger hovedsageligt inden for rutineprægede opgaver med kendte risici, hvorved disse kan minimeres gennem risikostyring.

Større specialprojekter udføres oftest i konsortier med kendte samarbejdspartnere samt i samarbejde med specialister, hvorved risiciene minimeres.

Nye samarbejdsformer baseret på baggrund af partnering, hvor entreprenøren inddrages i projektet, før projekteringen og planlægningen er igangsat, vil styrke risikoafdækningen i projekterne.

Det er koncernens forsikringsstrategi at afdække væsentlige risici, som koncernen ikke selv har direkte indflydelse på, og som kan være en trussel for koncernens finansielle forhold og eksistens.

**Råvarerisici**

Det er koncernens politik ud fra en risikovurdering, at foretage afdækning af finansielle risici på fremtidige udsving i priser på råvarer, der indgår i koncernens ydelser.

Risikoen afsikres generelt ved, at der indgås fastprisaftaler med leverandører for leverancer til projekter. I det omfang, der ikke indgås fastprisaftaler, afdækkes risikoen selektivt ud fra en risikovurdering i henhold til koncernens politik med finansielle instrumenter i form af råvareswaps.

**Finansielle risici**

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation med finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af risici, som er en naturlig del af driften. Koncernens finansielle risici afdækkes primært gennem fordeling af indtægter og omkostninger i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt politik.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

**Valutarisici**

Det er koncernens politik at begrænse valutafluktuationernes påvirkning på koncernens resultat samt finansielle stilling.

Omsætning i fremmed valuta, som udgør 28% af koncernens omsætning, er ikke udtryk for koncernens valutariske risici, idet størstedelen af de til udlandsomsætningen svarende omkostninger afholdes i samme valuta.

Det salg i fremmed valuta, der passerer landegrænsen, udgør under 5% af koncernomsætningen. Hertil kommer, at hovedparten af driftsfinansieringen af de udenlandske aktiviteter sker i de respektive valutaer.

Koncernens valutaposition styres centralt, og afdækning foretages selektivt. Der tages kun positioner med baggrund i de forretningsmæssige forhold.

Nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder kursikres som hovedregel ikke. Kursreguleringen heraf føres over anden totalindkomst i henhold til den anvendte regnskabspraksis.

Vedrørende investeringer i udenlandske enheder ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2015 blive reduceret med 1,0 mio. kr. (2014: 1,5 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10% lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2015, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2015.

## NOTER Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici (fortsat)

Koncernen har væsentlige transaktioner/eksponeringer i EUR, men ledelsen anser ikke, at der er væsentlig valutarisiko forbundet hermed. Herudover har koncernen ingen væsentlig valutaeksponering.

### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2015 45,3% (2014: 46,3%). For at sikre strategisk og finansiell handlefrihed er målsætningen, at egenkapitalandelen skal udgøre i niveauet 45%, idet afvigelser dog kan forekomme og tillades i forbindelse med opkøb eller lignende.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2015 udgjorde 4,9% (2014: 7,6%).

Det er Arkil Holding A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

### Renterisici

Koncernens likvide midler er placeret på anfordring eller tidsindsud med en løbetid på op til 3 måneder samt i børsnoterede obligationer og aktier.

Koncernens beholdning af værdipapirer udgør 25.964 tkr. og fordeler sig således:

|                                    | 2015          | 2014          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Børsnoterede værdipapirer          | 25.964        | 29.235        |
|                                    | <b>25.964</b> | <b>29.235</b> |
| Der indregnes således:             |               |               |
| Værdipapirer, kortfristede aktiver | 25.964        | 29.235        |
|                                    | <b>25.964</b> | <b>29.235</b> |

Al rentebærende gæld i koncernen er variabelt forrentet.

En stigning eller et fald i renteniveauet på 1% i forhold til balancedagen vil kun have uvæsentlig betydning på koncernens resultat og egenkapital.

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør en nettogæld på 26,3 mio. kr. mod en positiv nettobeholdning på 46,9 mio. kr. pr. 31.12.2014.

Den rentebærende gæld, som indgår i nettogælden, er i årets løb steget fra 154,7 mio. kr. til 160,5 mio. kr.

Koncernen vurderer løbende renteutviklingen med henblik på en eventuel afdækning af renterisikoen for en større del af låneporteføljen.

## NOTER Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici (fortsat)

### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer

og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af store sæsonudsving i likviditeten, som er kendetegnende for entreprenørbranchen.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

### 2015

| tkr.                                                       | Regnskabsmæssigværdi | Kontraktlige pengestrømme | Inden for 1 år | 1 til 5 år     | Efter 5 år   |
|------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>               |                      |                           |                |                |              |
| Kreditinstitutter                                          | 29.298               | 30.103                    | 15.008         | 11.873         | 3.222        |
| Finansielle leasing forpligtelser                          | 131.160              | 135.845                   | 30.635         | 100.942        | 4.268        |
| Leverandørgæld                                             | 247.493              | 247.493                   | 247.493        | 0              | 0            |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                    |                      |                           |                |                |              |
| Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes) | 0                    | 0                         | 0              | 0              | 0            |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            | <b>407.951</b>       | <b>413.441</b>            | <b>293.136</b> | <b>112.815</b> | <b>7.490</b> |

### 2014

| tkr.                                                       | Regnskabsmæssigværdi | Kontraktlige pengestrømme | Inden for 1 år | 1 til 5 år    | Efter 5 år   |
|------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>               |                      |                           |                |               |              |
| Kreditinstitutter                                          | 48.525               | 48.993                    | 45.727         | 1.969         | 1.297        |
| Finansielle leasing forpligtelser                          | 106.222              | 110.435                   | 25.731         | 78.980        | 5.724        |
| Leverandørgæld                                             | 199.384              | 199.384                   | 199.384        | 0             | 0            |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                    |                      |                           |                |               |              |
| Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes) | 2.491                | 2.491                     | 2.491          | 0             | 0            |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            | <b>356.622</b>       | <b>361.303</b>            | <b>273.333</b> | <b>80.949</b> | <b>7.021</b> |

## NOTER Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici (fortsat)

### Kreditrisici

Langt den væsentligste del af koncernens kunder består af offentlige og halvoffentlige bygherrer, hvor kreditrisikoen vurderes at være minimal. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko.

Der foretages en kritisk kreditvurdering af kunderne, inden entreprisekontrakt indgås. Endvidere afdækkes tilgodehavender fra salg til øvrige kunder i det omfang, det findes hensigtsmæssigt og er muligt, af betalingssikkerheder i form af remburs, bankgarantier.

Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i den regnskabsmæssige værdi af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I lighed med 31. december 2014 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2015 udelukkende relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises i øvrigt til note 25.

### Kategorier af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor:

|                                                                                 | Regnskabsmæssig værdi |           |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|
|                                                                                 | 2015                  | 2014      |
| Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen             | 25.964                | 29.235    |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 0                     | 0         |
| Finansielle aktiver klassificeret til disponibel for salg                       | 0                     | 0         |
| Udlån og tilgodehavender                                                        | 756.595               | 712.464   |
| Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter                      | 0                     | (2.491)   |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris                   | (407.951)             | (356.622) |

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi er ens. Der henvises til afsnittet "Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier" nedenfor.

Tilgodehavender, likvider og finansielle forpligtelser vurderes at have en dagsværdi, som er lig den regnskabsmæssige værdi.

## NOTER Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici (fortsat)

| 2015                                                                               |                               |                                     |                                               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|
|                                                                                    | Noterede priser<br>(niveau 1) | Observerbare<br>input<br>(niveau 2) | Ikke-observer-<br>bare<br>input<br>(niveau 3) | I alt         |
| <b>Finansielle aktiver</b>                                                         |                               |                                     |                                               |               |
| Værdipapirer                                                                       | 25.964                        | 0                                   | 0                                             | 25.964        |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring<br>af fremtidige pengestrømme | 0                             | 0                                   | 0                                             | 0             |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                                                   | <b>25.964</b>                 | <b>0</b>                            | <b>0</b>                                      | <b>25.964</b> |
| <b>Finansielle forpligtelser</b>                                                   |                               |                                     |                                               |               |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring<br>af fremtidige pengestrømme | 0                             | 0                                   | 0                                             | 0             |
| <b>Finansielle forpligtelser i alt</b>                                             | <b>0</b>                      | <b>0</b>                            | <b>0</b>                                      | <b>0</b>      |

| 2014                                                                               |                               |                                     |                                               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|
|                                                                                    | Noterede priser<br>(niveau 1) | Observerbare<br>input<br>(niveau 2) | Ikke-observer-<br>bare<br>input<br>(niveau 3) | I alt         |
| <b>Finansielle aktiver</b>                                                         |                               |                                     |                                               |               |
| Værdipapirer                                                                       | 29.235                        | 0                                   | 0                                             | 29.235        |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring<br>af fremtidige pengestrømme | 0                             | 0                                   | 0                                             | 0             |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                                                   | <b>29.235</b>                 | <b>0</b>                            | <b>0</b>                                      | <b>29.235</b> |
| <b>Finansielle forpligtelser</b>                                                   |                               |                                     |                                               |               |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring<br>af fremtidige pengestrømme | 0                             | 2.491                               | 0                                             | 2.491         |
| <b>Finansielle forpligtelser i alt</b>                                             | <b>0</b>                      | <b>2.491</b>                        | <b>0</b>                                      | <b>2.491</b>  |

### Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2014.

### Børsnoterede obligationer

Beholdningen af børsnoterede obligationer er likvide statsobligationer og realkreditobligationer, som værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer.

**NOTER** Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici (fortsat)**Afledte finansielle instrumenter**

Råvareswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver. Der anvendes eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

**Realkreditgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)**

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af Arkil Holding-koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2015 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af realkreditgælden.

**Banklån og finansielle leasingkontrakter (måles til amortiseret kostpris i balancen)**

Dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller,

hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nul kuponrentekurver. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på kontraktuelle pengestrømme og observerbare markedsdata, såsom rentekurver. Ved opgørelse af dagsværdien for variabelt forrentede lån og finansielle leasingkontrakter estimeres pengestrømmene ud fra forwardrentekurven.

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af Arkil Holding-koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2015 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter.

**Tilgodehavender fra salg, likvide beholdninger og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)**

Tilgodehavender fra salg og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

**NOTER** Note nr. 39 - 40

| Moterselskabet |      |                     | Koncernen |      |
|----------------|------|---------------------|-----------|------|
| 2014           | 2015 | (Beløb i 1.000 kr.) | 2015      | 2014 |

**Note nr. 39 Operationelle leasingforpligtelser**

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel på operationelle leasingvilkår. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 20 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leasingydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser og lejeforpligtelser m.v. er som følger:

|              |              |                                                                                      |               |               |
|--------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 618          | 509          | 0-1 år                                                                               | 12.487        | 10.726        |
| 418          | 629          | 1-5 år                                                                               | 20.639        | 26.033        |
| 0            | 0            | > 5 år                                                                               | 45.164        | 43.530        |
| <b>1.036</b> | <b>1.138</b> |                                                                                      | <b>78.290</b> | <b>80.289</b> |
|              |              |                                                                                      |               |               |
| 1.171        | 1.231        | Indregnet i resultatopgørelse vedrørende operationelle leasing og lejeforpligtelser. | 12.212        | 9.982         |

**Note nr. 40 Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for den finansielle stilling i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015.

## NOTER Note nr. 41 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Arkil Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015:

- IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leases
- IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation — Amendments to IAS 16 and IAS 38
- IAS 16 og IAS 41 Agriculture: Bearer Plants — Amendments to IAS 16 and IAS 41
- IAS 27 Equity Method in Separate Financial Statements — Amendments to IAS 27
- IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations — Amendments to IFRS 11
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception — Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28
- IFRS 10 and IAS 28 Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture — Amendments to IFRS 10 and IAS 28
- IAS 1 Disclosure Initiative — Amendments to IAS 1
- Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle

Af disse er Amendments to IAS 16 and IAS 38, Amendments to IAS 16 and IAS 41, Amendments to IAS 27, Amendments to IFRS 11, Amendments to IAS 1 og Annual improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle godkendt af EU

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Arkil Holding A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Arkil Holding A/S, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika.

Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Den såkaldte "Expected loss" model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss model).

Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomhedens forretningsmæssige sikringsstrategi.

For virksomheder, der måler deres finansielle forpligtelser til dagsværdi, betyder IFRS 9, at dagsværdiudsving som følge af ændringer i virksomhedens egen kreditrisiko ikke længere skal indregnes i resultatopgørelsen, men fremover skal indregnes i anden totalindkomst.

Arkil Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Standarden forventes at blive obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers", der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere. IASB har imidlertid udsendt udkast til ændring af IFRS 15 med forslag om at udskyde ikrafttrædelsestidspunktet til regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Den nye model bygger på en fem-trins proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til nuværende praksis er:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen i takt med, at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende "risk and rewards" koncept erstattes således af et kontrol koncept)
- Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, samt hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles
- Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid

## NOTER Note nr. 41 Ny regnskabsregulering (fortsat)

Arkil Holding A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen, men baseret på foreløbige analyser af koncernens nuværende produktmiks og kontrakttyper vurderer Arkil Holding A/S, at den nye standard bl.a. få mindre betydning på følgende områder:

- Omsætning vedrørende visse af koncernens entreprisekontrakter, der i dag indregnes over tid efter produktionsmetoden, skal fremover indregnes før eller senere i resultatopgørelsen i forhold til i dag afhængig af kontrakttype m.v., fordi kontrolovergangen vil ske på et andet tidspunkt (enten over tid eller på et bestemt tidspunkt) efter den nye standard.
- De nye krav til skøn og vurderinger af eksempelvis variabelt vederlag, identifikation af salgskontrakters delkomponenter m.v. kan påvirke beløb og/eller tidspunkt for indregning af omsætning, særligt i relation til omsætning vedrørende større entreprisekontrakter.

IFRS 16 Leases er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar

2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer – dels en afskrivning og dels en rentekomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

Arkil Holding A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen i 2015 har operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser i størrelsesordenen 78 mio.kr. svarende til ca. 4,5% af balancesummen, der fremover potentielt skal indregnes i balancen.

## NOTER Note 42. Nøgletalsdefinitioner

|                                                     |                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Overskudsgrad                                       | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$                                        |
| Bruttomargin                                        | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$                                                  |
| Egenkapitalforrentning                              | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Koncernens gennemsnitlige egenkapital}}$                      |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS)                        | $\frac{\text{Koncernens egenkapital}}{\text{Antal aktier pr. 100 kr. ultimo}}$                               |
| Resultat pr. 100 kr. aktie (EPS Basic)              | $\frac{\text{Årets resultat for fortsættende aktiviteter}}{\text{Gns. antal aktier á 100 kr.}}$              |
| Price/Earnings Basic (P/E Basic)                    | $\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS Basic}}$                                                                   |
| Børskurs/indre værdi (KI)                           | $\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$                                                                        |
| Likviditetsgrad                                     | $\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$                           |
| Egenkapitalandel (soliditet)                        | $\frac{\text{Koncernens egenkapital} \times 100}{\text{Aktiv sum i alt}}$                                    |
| Cash flow pr. 100 kr. aktie                         | $\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet} \times 100}{\text{Antal aktier}}$                             |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill  | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$  |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$ |

**NOTER** Note nr. 43 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Koncernen har pr. 31. marts 2015 overtaget 100% af selskabskapitalen i de tyske selskaber AMK Asphaltmischwerke Kiel GmbH & Co. KG og AMK Asphaltmischwerke Kiel Verwaltungs GmbH.

Indtil overtagelsen ejede koncernen henholdsvis 42,7% og 42,75% af kapitalen i selskaberne, der frem til overtagelsen er indregnet i koncernens resultatopgørelse og balance som kapitalandele i associerede virksomheder.

Koncernen har pr. 30. april 2015 overtaget 100% af selskabskapitalen i de tyske selskaber SAM Stralsund Asphaltmischwerke GmbH & Co. KG og SAM Stralsund Asphaltmischwerke Verwaltungs GmbH.

Indtil overtagelsen ejede koncernen 51% (47,2% ekskl. minoriteter) af kapitalen i selskaberne, der frem til overtagelsen er indregnet i koncernens resultatopgørelse og balance som kapitalandele i associerede virksomheder.

Overtagelsen er sket som led i koncernens overordnede strategiske målsætninger.

Koncernen har pr. 30. september 2015 købt 66,7% af Infra Group Danmark ApS.

Samtlige vederlag er kontante og ubetingede. Transaktionsomkostninger udgør 0,1 mio. kr. Goodwill hidrører blandt andet fra personalekompetencer og synergier med den øvrige koncern.

## NOTER Note nr. 43 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

Købesummen udgør 27 mio. kr. inkl. overtagne likvider. Dagsværdien af det vederlagte kan specificeres således:

| (beløb 1.000 kr.)                                           | Infra<br>Group<br>Danmark<br>ApS | AMK<br>KG     | AMK<br>GmbH | SAM<br>KG     | SAM<br>GmbH | Dagsværdi<br>på overta-<br>gelses-<br>tidspunk-<br>tet |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Køb af virksomheder og aktiviteter</b>                   |                                  |               |             |               |             |                                                        |
| Goodwill                                                    | 0                                | 6.098         | 0           | 3.833         | 0           | <b>9.931</b>                                           |
| Materielle aktiver                                          | 237                              | 11.150        | 0           | 6.697         | 0           | <b>18.084</b>                                          |
| Tilgodehavender                                             | 208                              | 1.209         | 176         | 1.859         | 97          | <b>3.549</b>                                           |
| Øvrige kortfristede aktiver                                 | 737                              | 5.093         | 0           | 2.426         | 0           | <b>8.256</b>                                           |
| <b>Aktiver i alt</b>                                        | <b>1.182</b>                     | <b>23.550</b> | <b>176</b>  | <b>14.815</b> | <b>97</b>   | <b>39.820</b>                                          |
| Heraf likvider                                              | (188)                            | (1.531)       | 0           | (6)           | 0           | <b>(1.725)</b>                                         |
| <b>Aktiver ekskl. likvide beholdninger</b>                  | <b>994</b>                       | <b>22.019</b> | <b>176</b>  | <b>14.809</b> | <b>97</b>   | <b>38.095</b>                                          |
|                                                             |                                  |               |             |               |             |                                                        |
| Hensatte forpligtelser, herunder pensi-<br>onsforpligtelser | 0                                | 1.269         | 0           | 0             | 0           | <b>1.269</b>                                           |
| Langfristede forpligtelser                                  | 0                                | 1.069         | 0           | 0             | 0           | <b>1.069</b>                                           |
| Kortfristede forpligtelser                                  | 382                              | 5.443         | 3           | 4.620         | 1           | <b>10.449</b>                                          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                  | <b>382</b>                       | <b>7.781</b>  | <b>3</b>    | <b>4.620</b>  | <b>1</b>    | <b>12.787</b>                                          |
|                                                             |                                  |               |             |               |             |                                                        |
| <b>Nettoaktiver ekskl. likvide beholdnin-<br/>ger</b>       | <b>612</b>                       | <b>14.238</b> | <b>173</b>  | <b>10.189</b> | <b>96</b>   | <b>25.308</b>                                          |
| Indskudt af minoritetsandele                                | (800)                            |               |             |               |             | <b>(800)</b>                                           |
| <b>Likvide midler anvendt til køb af virk-<br/>somhed</b>   | <b>(188)</b>                     | <b>14.238</b> | <b>173</b>  | <b>10.189</b> | <b>96</b>   | <b>24.508</b>                                          |

## NOTER Note nr. 43 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

|                                                                    | Ejerandel<br>før | Tilkøb | Ejerandel<br>nu |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|--------|-----------------|
| AMK Asphaltmischwerke Kiel GmbH & Co. KG, Kiel, Tyskland           | 43               | 57     | 100             |
| AMK Asphaltmischwerke Kiel Verwaltungs GmbH, Schleswig, Tyskland   | 43               | 57     | 100             |
| SAM Stralsund Asphaltmischwerke GmbH & Co. KG, Lüssow, Tyskland    | 51               | 49     | 100             |
| SAM Stralsund Asphaltmischwerke Verwaltungs GmbH, Lüssow, Tyskland | 51               | 49     | 100             |
| Infra Group Danmark ApS, Odense, Danmark                           | 0                | 67     | 67              |

Dagsværdien på overtagelsestidspunktet af koncernens hidtidige kapitalandele i de overtagne virksomheder kan specificeres således:

| (beløb 1.000 kr.)                                         | AMK<br>KG     | AMK<br>GmbH | SAM<br>KG     | SAM<br>GmbH | Dagsværdi<br>på overta-<br>gelses-<br>tidspunk-<br>tet | Regn-<br>skabs-<br>mæssig<br>værdi<br>før overta-<br>gelsen |
|-----------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Materielle aktiver                                        | 8.279         | 0           | 6.939         | 0           | <b>15.218</b>                                          | 2.292                                                       |
| Kortfristede aktiver                                      | 4.662         | 133         | 4.455         | 102         | <b>9.353</b>                                           | 8.611                                                       |
| <b>Aktiver i alt</b>                                      | <b>12.941</b> | <b>133</b>  | <b>11.394</b> | <b>102</b>  | <b>24.571</b>                                          | <b>10.903</b>                                               |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                  | <b>5.682</b>  | <b>131</b>  | <b>5.247</b>  | <b>101</b>  | <b>11.160</b>                                          | <b>1.099</b>                                                |
| Hensatte forpligtelser, herunder<br>pensionsforpligtelser | 2.419         | 0           | 1.350         | 0           | <b>3.770</b>                                           | 1.261                                                       |
| Langfristede forpligtelser                                | 793           | 0           | 0             | 0           | <b>793</b>                                             | 793                                                         |
| Kortfristede forpligtelser                                | 4.047         | 2           | 4.797         | 1           | <b>8.848</b>                                           | 7.749                                                       |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                | <b>7.260</b>  | <b>2</b>    | <b>6.147</b>  | <b>1</b>    | <b>13.411</b>                                          | <b>9.804</b>                                                |
| <b>Forpligtelser ekskl. bankgæld</b>                      | <b>12.941</b> | <b>133</b>  | <b>11.394</b> | <b>102</b>  | <b>24.571</b>                                          | <b>10.903</b>                                               |

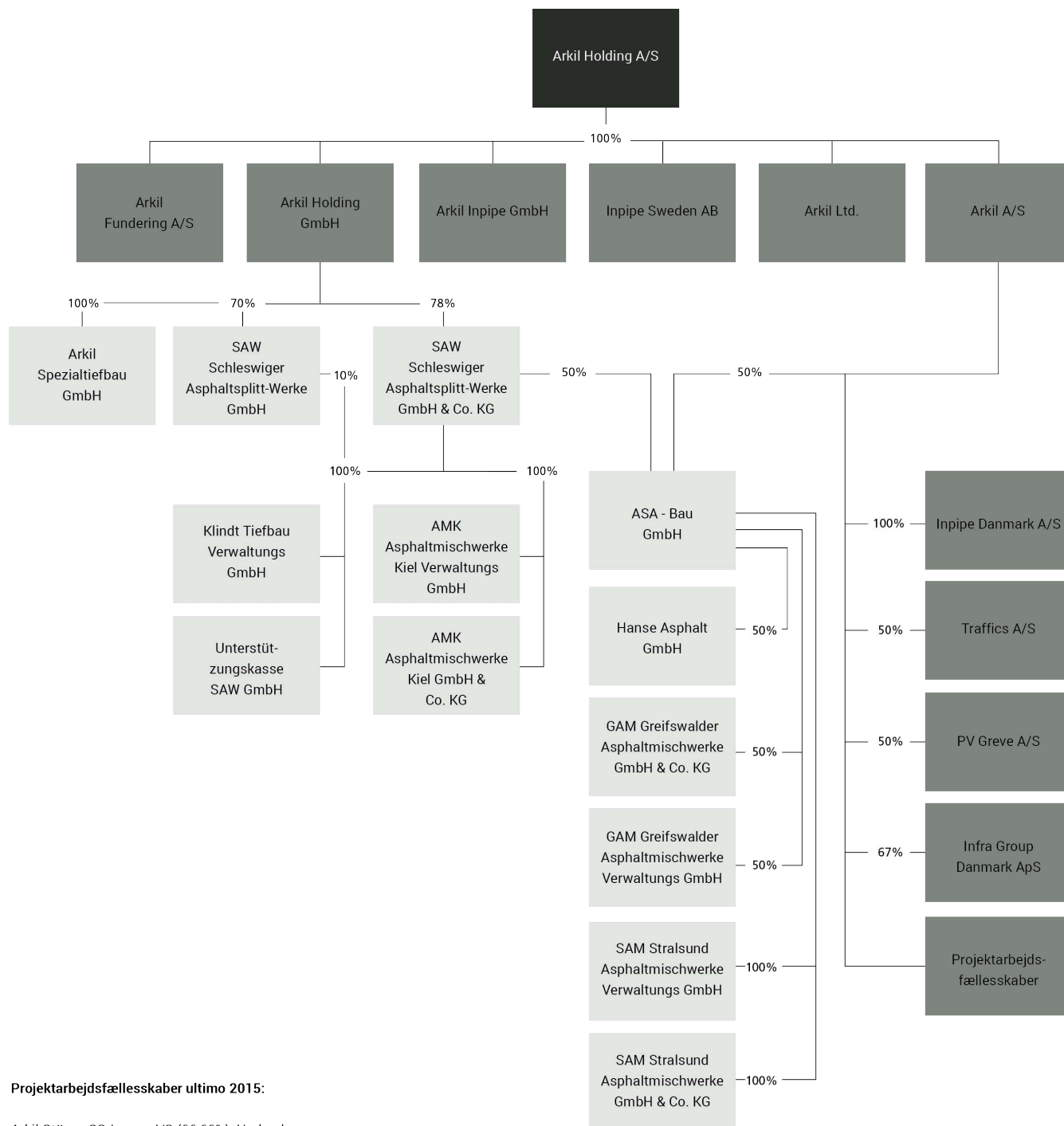
Den fornyede dagsværdimåling af de hidtidige kapitalandele har medført en avance på 12,8 mio. kr. før skat, der er indregnet under finansielle poster. Skat heraf udgør en omkostning på 2,4 mio. kr.

Såfremt overtagelsen var gennemført pr. 1. januar 2015 havde koncernens resultat før skat udgjort 51,4 mio. kr. og resultat efter skat havde udgjort 36,6 mio. kr.

De overtagne virksomheders resultat før skat efter overtagelsestidspunktet udgør 14,2 mio. kr.



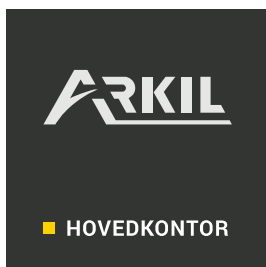
## KONCERNOPBYGNING



### Projektarbejdsfællesskaber ultimo 2015:

Arkil-Stürup-CGJensen I/S (66,66%), Haderslev  
 Asfaltkonsortiet Pankas-Arkil I/S (50%), Haderslev  
 Asfaltkonsortiet Munck-Arkil I/S (50%), Haderslev  
 Arkil-CJ Anlæg I/S (50%), Haderslev  
 Arkil-Volker JV I/S (99%), Haderslev  
 Konsortiet Arkil-Meyer&John I/S (100%), Randers  
 Konsortiet Arkil-Bilfinger I/S (86,9%), Randers  
 Arkil-JV I/S (100%), Haderslev  
 Strukton-Arkil JV I/S (50%), Randers

## ADRESSELISTE FOR KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER



### Arkil Holding A/S Arkil A/S

Søndergård Alle 4  
6500 Vojens  
Tel. 73 22 50 50  
arkil@arkil.dk  
www.arkil.dk



### Arkil A/S

Høvejen 101A  
9400 Nørresundby  
Tel. 98 29 10 10  
anlaeg-aalborg@arkil.dk

### Arkil A/S

Hvidemøllevej 7  
8920 Randers NV  
Tel. 87 11 00 70  
anlaeg-randers@arkil.dk

### Arkil A/S

Mørksøvej 9  
8600 Silkeborg  
Tel. 86 81 12 00  
anlaeg-silkeborg@arkil.dk

### Arkil A/S

Hestehaven 21G, 1. sal  
5260 Odense S  
Tel. 66 16 16 56  
anlaeg-odense@arkil.dk

### Arkil A/S

Jernet 4E  
6000 Kolding  
Tel. 75 53 99 99  
anlaeg-kolding@arkil.dk

### Arkil A/S

Rønsdam 9  
6400 Sønderborg  
Tel. 74 48 80 00  
anlaeg-soenderborg@arkil.dk

### Stürup A/S

Måde Industrivej 17  
6705 Esbjerg Ø  
Tel. 76 10 44 00  
styrup@arkil.dk



### Arkil A/S

Tingvejen 32  
6500 Vojens  
Tel. 74 54 11 00  
asfalt-voens@arkil.dk

### Arkil A/S

Birkemosevej 5  
8361 Hasselager  
Tel. 86 28 30 55  
asfalt-hasselager@arkil.dk

### Arkil A/S

Folmentoftvej 4  
7800 Skive  
Tel. 97 52 28 88  
asfalt-skive@arkil.dk

### Arkil A/S

Fiskerhusvej 24  
4700 Næstved  
Tel. 55 54 11 01  
asfalt-naestved@arkil.dk

### Arkil A/S

#### Specialbelægning

Birkemosevej 5  
8361 Hasselager  
Tel. 86 28 30 55  
asfalt-special@arkil.dk



### Arkil A/S

Lysbjergvej 12  
6500 Vojens  
Tel. 73 50 73 30  
vejservice@arkil.dk

### Arkil A/S

Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 73 50 73 30  
vejservice@arkil.dk

### PV Greve A/S

Svejsegangen 1  
2690 Karlslunde  
Tel. 46 16 03 00  
pvgreve@pvgreve.dk

### Infra Group Danmark ApS

Industrivej 17  
5750 Ringe  
Tel. 55 55 22 22  
infragroup@infragroup.dk



## CIVIL WORKS

### Arkil A/S Infrastruktur Vest

Hvidemøllevej 7  
8920 Randers NV  
Tel. 87 11 00 70  
civil-works@arkil.dk

### Arkil A/S Infrastruktur Øst

Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 43 57 58 58  
anlaeg-greve@arkil.dk

### Arkil A/S Anlæg

Industrivangen 1  
4700 Næstved  
Tel. 55 54 64 50  
anlaeg-naestved@arkil.dk

### Arkil A/S Miljøteknik

Mossvej 2A  
8700 Horsens  
Tel. 76 41 22 33  
miljoe@arkil.dk

### Arkil A/S Miljøteknik

Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 43 57 58 58  
miljoe@arkil.dk

### Arkil A/S Bro & Beton

Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 43 57 58 58  
bro-beton@arkil.dk

### Arkil A/S Bro & Beton

Mossvej 2A  
8700 Horsens  
Tel. 75 85 76 23  
bro-beton@arkil.dk

### Arkil A/S Bro & Beton

Tinvej 9  
8940 Randers SV  
Tel. 98 38 52 55  
bro-beton@arkil.dk

### Arkil A/S Rail

Hvidemøllevej 7  
8920 Randers NV  
Tel. 87 11 00 70  
rail@arkil.dk

## UDENLANDSKE DATTER- VIRKSOMHEDER

### Arkil Ltd.

Drennenstown, Rathangan  
Co. Kildare  
Irland  
Tel. +353 455 24520  
arkil@arkil.ie

### ASA-Bau GmbH

Gottorfstraße 4  
D-24837 Schleswig  
Tyskland  
Tel. +49 4621 385 0  
info@asa-bau.de

### SAW Schleswiger Asphaltsplitt-Werke GmbH & Co. KG

Gottorfstraße 4  
D-24837 Schleswig  
Tyskland  
Tel. +49 4621 385 0  
info@saw-kg.de

### Arkil Spezialtiefbau GmbH

Gottorfstraße 4  
D-24837 Schleswig  
Tyskland  
Tel. +49 4621 385 0  
spezial-tb@arkil.de

### Inpipe Sweden AB

Ekorrvägen 12  
SE-912 32 Vilhelmina  
Sverige  
Tel. +46 940 39530  
info@inpipe.se

### ARKIL Inpipe GmbH

Lohweg 46E  
D-30559 Hannover  
Tyskland  
Tel. +49 511 95 995 0  
info@arkil.de

## ØVRIGE DANSKE DATTER- VIRKSOMHEDER

### Arkil Fundering A/S

Værkstedsvej 9  
5500 Middelfart  
Tel. 64 41 87 70  
fundering@arkil.dk

### Arkil Fundering A/S

Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 32 95 35 18  
fundering@arkil.dk

### Arkil Fundering A/S Vandbygning

Mossvej 2A  
8700 Horsens  
Tel. 75 85 76 23  
vandbygning@arkil.dk



# ARKIL

Arkil Holding A/S  
Søndergård Alle 4  
6500 Vojens  
Tel. 73 22 50 50  
[arkil@arkil.dk](mailto:arkil@arkil.dk)  
[www.arkil.dk](http://www.arkil.dk)