



Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære general-  
forsamling den 26. april 2018.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Nik", is positioned above a thin horizontal line.

Niklas Korsgaard, dirigent

# ARKIL HOLDING A/S **ÅRSRAPPORT** 2017

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)



# 1823

medarbejdere skaber fremtidens infrastruktur  
i Danmark, Sverige, Tyskland og Irland

## LEDELSESBERETNING

|                                                   |    |                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|-----------------------------------|----|
| Kort om Arkil . . . . .                           | 4  | Regnskabsberetning . . . . .      | 14 |
| Hoved- og nøgletal for koncernen . . . . .        | 5  | Risikostyring . . . . .           | 20 |
| Året i hovedtræk . . . . .                        | 6  | Ledelsesforhold . . . . .         | 22 |
| Forord . . . . .                                  | 7  | Samfundsansvar . . . . .          | 24 |
| Målsætninger, strategi og forventninger . . . . . | 8  | Aktionærforhold . . . . .         | 25 |
| Udvikling i de danske aktiviteter . . . . .       | 10 | Bestyrelse og direktion . . . . . | 28 |
| Udvikling i de udenlandske aktiviteter . . . . .  | 12 | Selskabsoplysninger . . . . .     | 28 |

## PÅTEGNINGER

|                             |    |                                                      |    |
|-----------------------------|----|------------------------------------------------------|----|
| Ledelsespåtegning . . . . . | 29 | Den uafhængige revisors revisionspåtegning . . . . . | 31 |
|-----------------------------|----|------------------------------------------------------|----|

## KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

|                                  |    |                                                          |     |
|----------------------------------|----|----------------------------------------------------------|-----|
| Resultatopgørelse . . . . .      | 34 | Egenkapitalopgørelse . . . . .                           | 40  |
| Totalindkomstopgørelse . . . . . | 35 | Noter . . . . .                                          | 46  |
| Balance . . . . .                | 36 | Koncernopbygning pr. 31.12.2017 . . . . .                | 107 |
| Pengestrømsopgørelse . . . . .   | 38 | Adresseliste for koncernens forretningsområder . . . . . | 108 |

## KORT OM ARKIL

**A**rkil blev grundlagt i Haderslev i 1941 af civilingeniør Ove Arkil og er i dag en børsnoteret entreprenørkoncern, som foruden det danske moderselskab, består af datterselskaber i Danmark, Sverige, Nordtyskland og Irland.

Koncernen er organiseret i selvstændige datterselskaber og afdelinger med hver deres særlige kompetencer.

Der fokuseres løbende på at integrere specialentreprenørkompetencer på tværs af koncernens forretningsområder, som omfatter anlægsopgaver i fag-, hoved-, og totalentreprise, asfaltproduktion og -udlægning, fundering, vandbygning, tunnelering og geo- og miljøtekniske opgaver samt renovering, drift og vedligehold af afløbsanlæg og vejinfrastruktur, herunder også kommunale park- og vejopgaver.

Arkil lægger stor vægt på sit værdisæt med ansvarlighed, integritet og pålidelighed som de væsentligste parametre for selskabets fremtidige udvikling i alle forretningsområder og geografier.

### ■ 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.)                                             | 2017           | 2016           | 2015           | 2014           | 2013           |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>                               |                |                |                |                |                |
| Omsætning                                              | 3.140,4        | 3.017,0        | 3.346,8        | 2.871,4        | 2.738,3        |
| Resultat af primær drift                               | 151,5          | 6,4            | 42,3           | 74,4           | 58,2           |
| Finansielle poster                                     | (3,8)          | (1,3)          | 10,1           | (2,2)          | (4,3)          |
| Resultat før skat                                      | 147,7          | 5,0            | 52,3           | 72,2           | 54,0           |
| <b>Årets resultat</b>                                  | <b>111,5</b>   | <b>5,6</b>     | <b>37,5</b>    | <b>55,1</b>    | <b>43,2</b>    |
| <b>BALANCE</b>                                         |                |                |                |                |                |
| Langfristede aktiver                                   | 815,2          | 770,4          | 743,3          | 656,3          | 631,7          |
| Kortfristede aktiver                                   | 1.202,6        | 1.046,7        | 977,6          | 944,3          | 889,4          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                   | <b>2.017,8</b> | <b>1.817,1</b> | <b>1.720,9</b> | <b>1.600,6</b> | <b>1.521,1</b> |
| Aktiekapital                                           | 49,1           | 49,1           | 49,1           | 49,1           | 49,1           |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               | <b>868,0</b>   | <b>759,2</b>   | <b>779,3</b>   | <b>740,5</b>   | <b>703,7</b>   |
| Langfristede forpligtelser                             | 378,5          | 340,8          | 311,8          | 284,8          | 281,5          |
| Kortfristede forpligtelser                             | 771,3          | 717,1          | 629,8          | 575,3          | 535,9          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                             | <b>1.149,8</b> | <b>1.057,9</b> | <b>941,6</b>   | <b>860,1</b>   | <b>817,4</b>   |
| <b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>                            |                |                |                |                |                |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                       | 263,3          | 68,7           | 76,2           | 162,0          | 138,0          |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                 | (67,4)         | (19,8)         | (89,7)         | (71,0)         | (66,3)         |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                | (57,1)         | (62,0)         | (58,5)         | (58,0)         | (73,7)         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                                | <b>138,8</b>   | <b>(13,1)</b>  | <b>(72,0)</b>  | <b>33,0</b>    | <b>(2,0)</b>   |
| <b>Investering i materielle aktiver</b>                | <b>(150,5)</b> | <b>(108,8)</b> | <b>(120,3)</b> | <b>(96,9)</b>  | <b>(98,6)</b>  |
| <b>NØGLETAL</b>                                        |                |                |                |                |                |
| Overskudsgrad, %                                       | 4,8            | 0,2            | 1,3            | 2,6            | 2,1            |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %  | 14,6           | 0,6            | 4,2            | 8,4            | 6,6            |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, % | 16,8           | 0,7            | 4,9            | 9,8            | 7,7            |
| Resultat pr. 100 kr. aktie                             | 219,5          | (2,5)          | 65,5           | 108,4          | 85,6           |
| Likviditetsgrad                                        | 155,9          | 146,0          | 155,2          | 164,1          | 166,0          |
| Egenkapitalandel (soliditet), %                        | 43,0           | 41,8           | 45,3           | 46,3           | 46,3           |
| Egenkapital forrentning, %                             | 13,7           | 0,7            | 4,9            | 7,6            | 6,3            |
| <b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>                     | <b>1.823</b>   | <b>1.862</b>   | <b>1.967</b>   | <b>1.789</b>   | <b>1.741</b>   |

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Der henvises til note 44, hvor nøgletsdefinitionerne fremgår.

## ÅRET I HOVEDTRÆK

**A**rkil realiserer i 2017 en omsætning på 3.140 mio. kr., en stigning på 4,1% i forhold til 2016, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger.

Det primære driftsresultat i 2017 udgør 151 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 4,8% mod 0,2% sidste år.

Årets primære driftsresultat og overskudsgrad er væsentligt forbedret, med baggrund i en forbedret performance samt at det primære driftsresultat i 2017 ikke er påvirket af større nedskrivninger i samme omfang som i 2016.

Årets resultat før skat udgør 148 mio. kr. i 2017, hvilket er i det øvre niveau af de seneste udmeldte forventninger. Efter skat er årets resultat 112 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2016.

Pengestrømme fra driften udgør i 2017 i alt 263 mio. kr., og investeringer i materielle anlægsaktiver er realiseret med 153 mio. kr.

Egenkapitalandelen udgør ultimo 2017 43% og netto-rentebærende beholdning udgør 29 mio. kr. Årets resultat forrenter den investerede kapital (ROIC) med 14,6%.

For regnskabsåret 2017 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 6,6% af koncernens resultat efter skat.

Endvidere agter bestyrelsen at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram på samlet 5 mio. kr., under forudsætning af, at bestyrelsen på den kommende ordinære generalforsamling får bemyndigelse til at erhverve egne aktier.



## FORORD

**D**e bedre økonomiske konjunkturer, som prægede de nordeuropæiske lande sidste år, er fortsat i 2017, hvor det økonomiske opsving påvirker bygge- og anlægsbranchen positivt. Efter et 2016, som i Arkil koncernen vil blive husket som året, hvor en stærk udvikling blev overskygget af tab på enkeltprojekter, blev 2017 til gengæld året, hvor det lykkedes at drage fordel af et relativt gunstigt marked, samlet set. I Danmark var der stagnation på statslige infrastrukturprojekter, særligt på vejområdet, mens der både i Danmark og i udlandet har været stigende kommunal og regional efterspørgsel. Hvorom markedet for produktion og udlægning af asfalt er presset af overkapacitet og faldende priser, så opleves for tiden den højeste aktivitet inden for erhvervsbyggeri siden finanskrisen, hvilket smitter positivt af på anlægsmarkedet bredt, herunder også markedet for betonrelaterede aktiviteter.

På den baggrund har året været præget af et stigende antal mindre og mellemstore projekter, i flere tilfælde udbudt som flerårige ramme- og partneringaftaler, suppleret med enkelte større projekter. Et bevidst fravalg af enkeltstående projekter med en for høj risikoprofil, især indenfor jernbanelområdet, har begrænset væksten i koncernens samlede omsætning. Dette har til gengæld muliggjort en mere fokuseret risikostyring på de øvrige aktiviteter, hvilket har reduceret kompleksitet og muliggjort optimeringer i driften, som er yderligere begunstiget af en generel høj efterspørgsel, hjemme som ude. Resultatet er det bedste i selskabets 76 år lange historie.

Mens udfordringerne i den nærmere fremtid således ikke er aktiviteten i samfundet, er der andre temaer, som bør have både Arkils og bygge- og anlægsbranchens bevågenhed. Antallet af arbejdsulykker i branchen er væsentligt højere end i samfundet som helhed, og vi bør bl.a. lære af andre brancher for at arbejde mere sikkert i fremtiden. Et andet

tema er, at over 90% af de ansatte i bygge- og anlægsbranchen er mænd. Der er helt åbenlyse fordele forbundet med at øge antallet af kvinder i branchen, til gavn for diversitet, arbejdskultur og ikke mindst rekrutteringsgrundlag. Og netop rekrutteringen til fremtiden er helt central. Derfor vil Arkil yderligere intensivere uddannelse af vore eksisterende medarbejdere på alle niveauer af organisationen, og i videst muligt omfang supplere arbejdsstyrken med både faglærte, ufaglærte, udsatte grupper, flygtninge og udlændinge. Det fælles udgangspunkt er løbende opkvalificering og varig beskæftigelse til gavn for kontinuitet, effektivitet og tiltrækningssevne.

Ved indgangen til 2018 står Arkil koncernen stærkt og velkonsolideret. De generelt positive konjunkturer og den nuværende ordrebeholdning skaber en god bund i forretningen, mens et faldende investeringsniveau i større infrastruktur dæmper forventningerne til vækst på kortere sigt, og som altid er koncernen meget afhængig af konjunkturerne på de markeder, hvor den er til stede. Stabilitet og langsigtet udvikling vil fortsat præge vores fokus, og på baggrund af de nuværende fremtidsudsigter forventes over tid en moderat vækst i koncernens aktiviteter.

**Jesper Arkil**

*Administrerende direktør*



## MÅLSÆTNINGER, STRATEGI OG FORVENTNINGER

I 2016 gennemførte koncernen en strategi- og strukturændring i den danske organisation, der havde til formål at styrke fokus på kerneforretningen samt tilpasse organisationen til en forventet reduktion i statslig infrastruktur og forventet stigning i lokal, regional og privat anlægsaktivitet i de kommende år.

Dette tiltag har i 2017 vist sit værd, hvor den danske organisation er lykkedes med at øge resultatet væsentligt ved hjælp af en optimeret kerneforretning, der både har givet bedre indtjening på de udførte opgaver og færre tabsgivende sager igennem et bevidst fravalg af opgaver med en uattraktiv risikoprofil. Arkils landsdækkende positionering har samtidig givet mulighed for at tage del i den positive udvikling i de lokale og regionale markeder, som følger af de forbedrede økonomiske konjunkturer. I tråd med strategien udvider Arkil også løbende sine aktiviteter i Danmark, hvilket i 2017 bl.a. kom til udtryk igennem beslutningen om etablering af et kontor i Aarhus samt en afdeling fokuseret på råhuse.

De udenlandske aktiviteter har i 2017 også bidraget til forbedringen af koncernens samlede resultat, hvor det både er lykkedes at øge aktivitetsniveauet og indtjeningsniveauet. Aktiviteterne er her primært orienteret imod de lokale og regionale markeder, hvor der også i udlandet i øjeblikket er en god efterspørgsel efter Arkils kerneydelser.

Samlet har koncernen realiseret en vækst på 123 mio. kr. svarende til 4% og realiseret en overskudsgrad på 4,8% med et resultat før skat på 148 mio. kr.

### Fortsat strategisk fokus på kerneforretningen

Den strategiske retning er på den baggrund uændret og sigter imod at skabe en rolig og kontrollabel vækst ved både organisk og gennem relevante opkøb at udvide koncernens kerneforretning inden for entreprenørprojekter samt relaterede service- og specialydelser. Succesen for denne strategi er i høj grad afhængig af, at det også i de kommende år er muligt at tiltrække og fastholde dygtig, engageret og velkvalificeret arbejdskraft, hvilket derfor er et væsentligt element i det strategiske fokus. Samtidig er der et skarpt fokus på markedsudvikling og omstillingsparathed for at sikre, at forretningen er klar til at agere, når der opstår nye muligheder i markedet, eller når konjunkturerne vender.



## Forventninger til 2018

Ved indgangen til 2018 er der udsigt til et marked, der er sammenligneligt med 2017, dog med et vist fald inden for dele af anlægsområdet, som skal opvejes af anden aktivitet. Arkil koncernen har et stærkt økonomisk beredskab, og der er mulighed for en lønsom vækst, hvor dog bl.a. tilgængeligheden af kvalificeret arbejdskraft i årets løb kan vise sig at blive en begrænsning. For 2018 forventes en omsætning i intervallet 3,0-3,2 mia.kr., hvilket er på niveau med 2017 samt et resultat før skat i intervallet 110-140 mio. kr. Den lidt lavere resultatforventning i forhold til 2017 er et udtryk for, at overskudsgraden i 2018 vurderes at blive let presset på baggrund af et generelt fald i anlægsaktiviteten i Danmark, herunder også havne- og vandbygning.

## Den langsigtede vækst- og indtjeningsmålsætning fastholdes

Indtjeningsniveauet i 2017 lå højere end koncernens langsigtede mål om en overskudsgrad på 3,5%, hvilket var bedre end forventet. Det er fortsat koncernens forventning, at den langsigtede gennemsnitlige indtjening vil være på 3,5% hen over konjunktur-cyklerne, hvor den i nogle perioder vil være højere og nogle perioder lavere. Den langsigtede vækst forventes fortsat at ligge i niveauet 5% p.a. hvor indtjening dog stadig prioriteres højere end omsætning.

## Fortsat solid kapitalisering og et stærkt likviditetsberedskab

Arkils aktiviteter omfatter bl.a. 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. På baggrund af ønsket om en konservativ kapitalstrukturpolitik og en moderat finansiell risiko, er det koncernens politik, at den rentebærende gæld inklusive pensionsforpligtelser ikke må overstige 50% af egenkapitalen

Kombinationen af den ønskede kapitalstruktur og den langsigtede indtjeningsmålsætning giver en afkastmålsætning på ca. 9,5% ROIC inkl. goodwill.

### ■ LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FOR ARKIL

- At opnå en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 5%, 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 9,5% (ROIC) inkl. goodwill.
- At opnå og fastholde en soliditet i niveauet 45% hen over perioden.

## UDVIKLING I DE DANSKE AKTIVITETER

**M**ed det generelle fald i mængden af udbudte, statslige infrastrukturprojekter, og et fravalg af projekter med en for høj risikoprofil bl.a. på jernbaneområdet siden medio 2016, er ordrebeholdningen ved indgangen til 2018 reduceret i Danmark i forhold til tidligere år, hvilket også var tilfældet ved indgangen til 2017. Omsætningen er alligevel steget fra 2,1 til 2,2 mia. kr. hvilket er et udtryk for, at den faldende aktivitet på større og længerevarende projekter opvejes af den løbende aktivitet lokalt og regionalt, som ikke afspejles på samme måde i ordrebeholdningen.

Konkrete, større anlægsopgaver under udførelse i årets løb omfatter anlæg af motorvejsentreprisen Tvis-Aulum mellem Herning og Holstebro, sideudvidelse af E45 mellem Skanderborg og Århus, Sektion II på klimasikringsprojektet Damhusledningen for HOFOR i Hvidovre, konstruktioner til lagring og transport af biomasse på Amagerværket, Perronbro ved Køge Kyst, anlægsarbejder for Letbanen i Odense samt en lang række alsidige vej-, anlægs- og kloakeringsopgaver over hele landet. Hvor der for øjeblikket opleves et fald i antallet af udbudte brokonstruktioner, sker der en stigning i andre typer af konstruktioner, relateret til den stigende byggeaktivitet. Desuden er interessen for længerevarende strategiske samarbejder på forsyningsområdet, f.eks. partnersamarbejder, stigende, og i slutningen af året er der indgået aftale om en seks-årig rammeaftale med Vejle Forsyning. Arkil har tilsvarende kontrakter i Århus og omegn samt i Silkeborg og Aabenraa.

Produktionen fra de fire danske asfaltværker i Næstved, Skive, Århus og Skrydstrup er steget fra 2016, bl.a. som følge af kontrakterne på Holstebro-motorvejen samt udvidelsen af E45. Den øgede kapacitetsudnyttelse har medvirket til en forbedret indtjening på koncernens samlede asfaltaktiviteter. Kommunernes investeringer i renovering af asfaltbelægninger vurderes at være på linje med tidligere år, dog suppleret af en let stigende aktivitet inden for byggemodning. Der har i årets løb været investeret i flere tiltag for at reducere energiforbruget i asfaltproduktionen til gavn for såvel miljø som økonomi, ligesom maskinparken til at udføre fræsning og specialbelægninger er blevet suppleret.

Inden for drift og vedligehold af veje og grønne områder har 2017 været det første fulde år med driftskontrakten i Tønder Kommune, som blev vundet i 2015 til opstart i løbet af 2016. Det har været en lang proces med udnyttelse af synergi og optimeringer i produktionen, som bærer frugt, og ligesom den fortsatte kontrakt i Greve Kommune i regi af det fællesejede PV Greve, bidrager positivt til aktivitet og bundlinje i Arkil Vejservice. 2017 var samtidig det sidste år på den hidtidige driftskontrakt på statsvejnettet for Vejdirektoratet, hvor Arkil har haft kontrakt i hele Jylland og på Fyn. Udbuddet blev afgjort i sensommeren 2017 for en ny 4-års periode, hvor Arkil genvandt kontrakten i det sydlige

og på Fyn og fik ny kontrakt på Sjælland, men til gengæld mistedes aktiviteten i Nord- og Vestjylland med virkning fra årsskiftet 2017/2018.

Begunstiget af et stigende bolig- og erhvervsbyggeri har koncernens funderingsaktiviteter haft et travlt år inden for nedramning af pæle og spuns med en høj aktivitet hele året for både offentlige og private kunder. Det samme gør sig gældende for grundvandssænkingsaktiviteterne, mens oprensning af jordforureninger har været mere begrænset i årets løb. Klimasikringsprojekter, som bl.a. omfatter større underjordiske tunnelanlæg til opbevaring og transport af store vandmængder, har ikke haft helt den ventede stigning i udbud, men det er fortsat et område, hvor der forventes en pæn aktivitet nu og i de kommende år. Inden for havne- og vandbygning har der været en høj aktivitet på projektet med opgradering og renovering af kaj anlægget på Flådestation Frederikshavn, som blev vundet i 2016, men som nu er afsluttet.

Med en omsætningsstigning på 3% i Danmark og et resultat af primær drift på 100 mio. kr. sammenlignet med -38 mio. kr. sidste år, har det som forventet været en meget positiv udvikling for koncernens danske aktiviteter. Justeret for nedskrivningerne fra 2016, som beløb sig til 94 mio. kr., er der tale om et indtjeningsløft på 44 mio. kr. Overskudsgraden i Danmark er således 4,5%. Dette er noget over koncernens samlede målsætning og må betegnes som tilfredsstillende og begrundet i en god udvikling bredt i ovenstående aktiviteter samt i fraværet af nye større tabsgivende projekter.

Enkelte tidligere omtalte, og nu afsluttede projekter fra 2016 og før, er fortsat i retslig tvist. Det drejer sig om sporfornyelsen på Østfyn samt et projekt med 18 vejbroer over jernbanen på Lolland/Falster. I årets løb er den retslige proces skredet langsomt frem, og sagerne er løbende vurderet og justeret i forhold til udfaldsmulighederne.

Et vigtigt element i indsatsen for at undgå større tab på projekter har været en struktureret og systematisk tilgang til vurdering af potentielle risici, med inddragelse af de rette kompetencer og erfaringer i sådanne vurderinger, gennem nedsættelsen af risikoudvalg. Dette er en forudsætning for også i fremtiden at kunne påtage sig større projekter og totalentreprise, hvor risikoen for enkeltstående større tab ved fejl er større end på knap så omfattende projekter.

### Forventninger til 2018

I sammenligning med årene efter finanskrisen, er den økonomiske aktivitet i samfundet væsentligt højere, med vækst i både det private og det offentlige byggeri. Denne aktivitet skaber et bredere aktivitetsgrundlag for anlægsområdet, som er en væsentlig årsag til de danske aktiviteters omsætnings- og resultatfremgang. En anden væsentlig faktor er

kommunernes økonomiske situation, som generelt er god, og kan betyde, at det generelle behov for vedligehold og nyetablering i den kommunale infrastruktur kan blive dækket bedre end før. Kommunernes anlægsinvesteringer reguleres af anlægsrammen, som i øjeblikket er fastsat til 17 mia. kr. på landsplan. Dette er ikke dækkende for investeringsbehovet og kan derfor virke bremsende i 2018, afhængig af udfaldet af de pågående forhandlinger mellem Finansministeriet og Kommunernes Landsforening.

På det statslige område er udviklingen for nedadgående, særligt på investeringer i vejinfrastruktur. Baneområdet er stabilt, og behovet for fornyelse – herunder også som følge af effekterne af elektrificeringsprogrammet – er udtalt. Trods et relativt stort udbud af jernbaneopgaver, har Arkil fravalgt en række af denne type projekter på grund af usikkerhed om omfang, tidsplan og andre kontraktuelle risici, som ikke lod sig afdække i tilfredsstillende grad. Området har fortsat koncernens interesse, men vil alene blive prioriteret på projekter, hvor sandsynligheden for et gensidigt tilfredsstillende udfald af projektet er tilstrækkelig høj.

På vejområdet præges aktivitetsniveauet af en manglende langsigtet plan for den statslige infrastruktur, nu hvor Infrastruktur fonden fra 2008 løber ud. Den stigende trængsel understreger behovet, men de nuværende planlagte investeringer er utilstrækkelige til at afhjælpe problemet. Dette betyder overkapacitet hos entreprenørerne og deraf følgende øget risikovillighed og prispres.

For så vidt angår anlægs- og asfaltaktiviteterne i Arkil er kapaciteten bred, både faglig og geografisk, og et enkelt område, som f.eks. de statslige investeringer i motorvejsudvidelser, kan ikke alene have afgørende indflydelse på årets aktivitet og indtjening. Det er det samlede udbud på tværs af faglige og geografiske områder, som er af betydning for koncernens udvikling, og i øjeblikket er trenden samlet set flad og risikoen for en stagnering i et stærkt konkurrencepræget marked er til stede.

Graden af udlicitering af kommunale entreprenøraktiviteter på park- og vejområdet levner stadig god plads til forbedring. Der er store forskelle mellem de enkelte kommuner, og derfor er der et uudnyttet potentiale. Der forventes dog ikke en væsentlig forøgelse i det kommende år, og selv om Arkil Vejservice på Vejdirektoratets område har fornyet sin kontrakt over de næste 4 år, er omfanget af kontrakten lidt mindre end den kontrakt, som udløb i 2017, og derfor forventes et vist fald i denne type aktiviteter.

Markedet for havne- og vandbygning ser ud til at have toppet for nu, med afviklingen af en række store udbud i 2017, og ved indgangen til 2018 er ordrebeholdningen på dette område noget lavere end ved samme tid sidste år.

Det samlede billede i Danmark er således et anlægsmarked, som holdes oppe af relativt positive økonomiske konjunkturer, og derved til dels kompenserer for en stagnering i de statslige infrastrukturinvesteringer. Arkil er fortsat godt positioneret til at drage fordel af denne markedssituation og har i årets løb øget tilstedeværelsen i København, Odense og Århus, og tillige inden for betonaktiviteter øget fokus på bygningskonstruktion og rårhuse i takt med, at broer og anlægskonstruktioner falder.

På denne baggrund forventes i Danmark for 2018 en omsætning på niveau med 2017 og et resultat før skat lidt lavere end 2017.

#### Finansielle oplysninger for danske aktiviteter

| (mio. kr.)                                             | 2017           | 2016    | 2015    |
|--------------------------------------------------------|----------------|---------|---------|
| Omsætning                                              | <b>2.213,3</b> | 2.144,0 | 2.407,8 |
| Resultat af primær drift                               | <b>100,0</b>   | (37,6)  | (4,8)   |
| Segmentaktiver                                         | <b>1.377,6</b> | 1.211,9 | 1.084,4 |
| Omsætningsvækst, %                                     | <b>3,2</b>     | (11,0)  | 20,1    |
| Overskudsgrad, %                                       | <b>4,5</b>     | (1,8)   | (0,2)   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %  | <b>14,3</b>    | (5,0)   | (0,7)   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, % | <b>16,0</b>    | (5,6)   | (0,8)   |
| Antal ansatte                                          | <b>1.228</b>   | 1.272   | 1.377   |

# UDVIKLING I DE UDENLANDSKE AKTIVITETER

**A**ktiviteten i udlandet omfatter entreprenøraktiviteter i Tyskland, Irland og Sverige.

Omsætningen i udlandet steg samlet set som følge af moderat vækst i samtlige markeder. Omsætningen blev således 927 mio. kr. mod 873 mio. kr. sidste år, en vækst på 6%. Resultatgraden i udlandet steg fra 5,0% sidste år til 5,6% i 2017. Dette var noget bedre end forventet ved årets start.

## Tyskland

Ordrebeholdningen ved starten af året var lidt bedre end året før, men et meget vådt vejrlig forhindrede fuld produktion tidligt på året og gav således lidt efterslæb ind i foråret, som indhentes hen over sommeren og efteråret. Aktiviteterne i den vestlige del af koncernens markedsområde, Slesvig-Holsten ned til Hamborg, har ellers været præget af høj efterspørgsel og stigende aktivitet, drevet af bedre økonomiske konjunkturer. I den østlige del, i Mecklenburg-Vorpommern, har det været lidt mere trægt, og særligt asfaltproduktionen i dette område har igen i år oplevet en lavere aktivitet, mens anlægsaktiviteten har haft lidt bedre kår. Samlet set er aktivitets- og resultatudviklingen tilfredsstillende og lidt bedre end forventet.

Markedet for rørrenovering ved opgravningsfri metode (strømpeforinger) er under et intensivt prispres og afkastet fra denne mindre niche i koncernens tyske aktiviteter er lavere end forventet. Trods den fortsatte tendens til at gå fra filt-linere til de glasfiberarmerede linere, som bl.a. installeres af Arkil, er kapaciteten blandt såvel producenter som installatører højere end efterspørgslen.

Efter en længere periode, hvor mange tyske byer har skruet ned for investeringerne i klimasikring ved f.eks. tunnelling af større rørbassiner og transportledninger til regn- og spildevand, opleves igen en stigende efterspørgsel.

Af større entrepriser under udførelse kan nævnes udvidelse og fornyelse af Bundesstraße B76 i Kiel, kloakfornyelse af kystbyen Skt. Peter-Ording, kloakeringsprojekt i Flensburg, belægningsomlægning og forskønnelse i Lübeck, udbygning af landevej L12, Wismar og trykledninger i Riems. Dertil et større antal kloakforinger i regi af Arkil Inpipe i Hannover, Dresden og det øvrige centrale Tyskland. I Arkil Spezialtiefbau udføres desuden et stigende antal pæleramninger samt tunnelling af rør i større dimensioner til regn- og spildevand, hvor selskabet er involveret i projekter i bl.a. Hamborg, Dortmund og Wertheim ved Frankfurt.

Ved indgangen til 2018 er ordrebeholdningen i Tyskland, især indenfor vej og anlæg, noget højere end ved samme tid sidste år, og markedet er generelt positivt, med en pæn efterspørgsel. Produktionsmængden på de fem tyske asfalt-

fabrikker kan dog variere noget, og renoveringstakten af vejnettet i den østlige del af markedsområdet forventes fortsat at være lavere end i den vestlige del.

## Irland

Udviklingen, der prægede Arkil Ltd. i Irland i både 2015 og 2016, er fortsat i 2017. Byggeaktiviteten og investeringslysten i samfundet er stabil, efterspørgslen er relativt bredt funderet på tværs af sektorer, og det afspejler sig i efterspørgslen på selskabets hovedaktivitetsområde, som er brydning og produktion af stenmaterialer til bygge- og anlægssektoren samt produktion og udlægning af asfalt. I mindre omfang udføres desuden traditionelle anlægsarbejder i samarbejde med lokale underentreprenører og samarbejdspartnere. Samlet set har der været en let vækst i omsætningen og et tilfredsstillende afkast, på niveau med sidste år.

Større projekter, som koncernen har medvirket til gennem leverancer af materialer og/eller konkrete arbejder, omfatter byggemodninger i Dublin og omegn, jernbanebro i Oberstown, skolebyggeri i Maynooth, levering af ballastskæver til jernbanemyndighederne i den sydlige del af landet, asfaltering og fornyelse i Carrigaline, Cork og de omkringliggende byer. I Kerry er der påbegyndt leveringer af stenmaterialer til det flerårige projekt med udvidelse af N86 landevejen på Dingle-halvøen, mens aftaget af højfriktionsmaterialer fra bl.a. England er faldet markant som følge af svækkelsen af det britiske pund i forlængelse af Brexit-afstemningen.

Udsigterne i Irland er fortsat moderat positive, men der er stor usikkerhed om konsekvenserne af Brexit, som har væsentlig effekt på Irland politisk og økonomisk. Vi noterer os dog, at aktiviteten og investeringslysten er høj, at bolig-manglen efter mange års stilstand på boligmarkedet er udtalt, og landets demografiske sammensætning er relativt gunstig for fortsat økonomisk vækst. Behovet for udbygning af ny infrastruktur og modernisering af de lokale vejnet i provinsen er udtalt, og under forudsætning af stabilitet i de nuværende konjunkturer, kan aktivitet og indtjening fortsat fastholdes på et tilfredsstillende niveau.

## Sverige

Aktiviteten på det svenske marked består fortsat hovedsageligt af at fremstille og sælge glasfiberarmerede linere til strømpeforing af kloakker. Produktet sælges internationalt med hovedmarkedet i Norden. I alle tilfælde er der tale om salg af linere til entreprenørvirksomheder, som foretager installation af produktet for slutkunden.

Udviklingen i 2017 har været positiv, med vækst i såvel omsætning som indtjening, begunstiget af en stabil efterspørgsel på det væsentlige nordiske marked og en stigende efterspørgsel i det irske marked.

Renoveringstakten af kloakrør hos slutkunderne er stadig ikke hurtig nok til at indhente efterslæbet, og der er blandt producenterne kapacitet til en højere produktion end i øjeblikket. Der er generelt stigende interesse for den stærkere, glasfiberarmerede liner, og for nylig opnåede Inpipe Sweden en såkaldt WRC-godkendelse af sit produkt, som er nødvendig for at kunne afsætte linere til slutbrugere i Storbritannien.

Driftoptimeringer og reduktion af fejl i produktionen og træning af kunder i korrekt håndtering og installation af produktet har været et væsentligt fokusområde, som har haft god effekt og bidraget til den positive resultatudvikling.

I 2018 forventes en uændret markedssituation, med en indsats rettet mod øget afsætning til eksisterende kunder, og udvidelse af markedsområder, hvor muligheder og indtjeningspotentialer fordrer dette.

## Forventninger til 2018

For hele segment Udland forventes på baggrund af ovenstående en aktivitet på niveau med 2017, og et resultat før skat lidt lavere end 2017.

### Finansielle oplysninger for udenlandske aktiviteter

| (mio. kr.)                                             | 2017  | 2016  | 2015  |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Omsætning                                              | 927,1 | 873,0 | 938,9 |
| Resultat af primær drift                               | 51,5  | 43,9  | 47,1  |
| Segmentaktiver                                         | 640,2 | 605,1 | 636,6 |
| Omsætningsvækst, %                                     | 6,2   | (7,0) | 8,4   |
| Overskudsgrad, %                                       | 5,6   | 5,0   | 5,0   |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %  | 14,4  | 15,1  | 15,7  |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, % | 17,6  | 19,5  | 20,1  |
| Antal ansatte                                          | 595   | 590   | 590   |



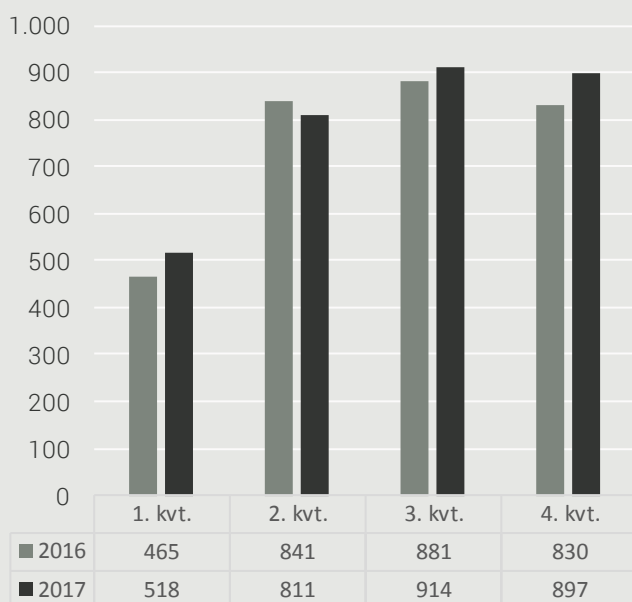
# REGNSKABS- BERETNING

## Aktiviteten i 4. kvartal 2017

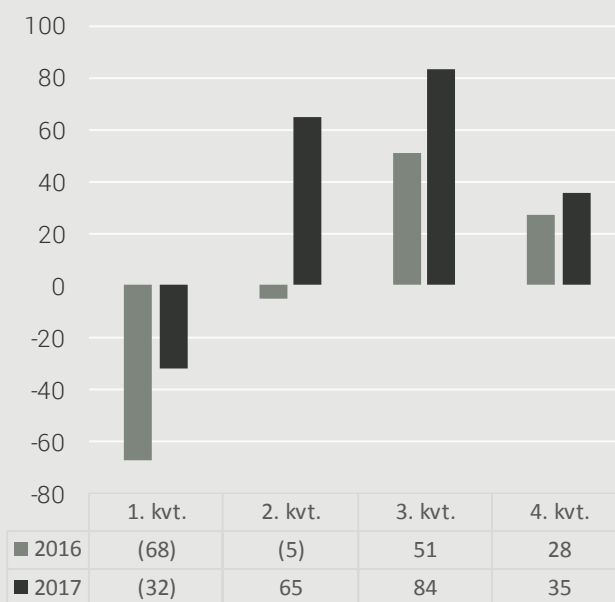
Arkils omsætning i 4. kvartal 2017 udgør 898 mio. kr. og stiger således med 8,1% fra 830 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift (EBIT) er i perioden realiseret med 35 mio. kr. og en overskudsgrad på 3,9% mod sidste år 28 mio. kr. og en overskudsgrad på 3,4%. Kvartalets resultat før skat blev et overskud på 34 mio. kr. mod 27 mio. kr. sidste år.

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

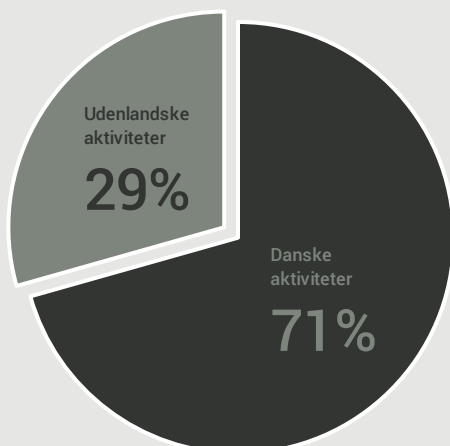
NETTOOMSÆTNING (MIO. KR.)



RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (MIO. KR.)



OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER  
4. kvartal 2017



OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER  
4. kvartal 2016



## Udvikling i forventninger til 2017

| mio. kr.          | Forventninger i årsrapport 2016 | Ændrede forventninger til omsætning, Q2 2017 | Ændrede forventninger til resultat, Q3 2017 | Realiseret i 2017 |
|-------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|
| Omsætning         | Ca. 3.000                       | Ca. 3.100                                    | Ca. 3.100                                   | 3.140             |
| Resultat før skat | 60-90                           | 90-120                                       | 120-150                                     | 148               |

## Resultatudvikling i 2017

Resultatet før skat er realiseret væsentligt højere end i 2016 med baggrund i en forberedt drift bredt i koncernens aktiviteter og at resultatet i 2017 ikke er påvirket af større nedskrivninger i samme omfang som i 2016. De foretagne nedskrivninger i 2016 udgjorde 94 mio. kr.

I regnskabsåret 2017 er omsætningen realiseret med 3.140 mio. kr. mod 3.017 mio. kr. året før, svarende til en omsætningsstigning på 4,1%. Omsætningen er således realiseret på linje med de senest udmeldte forventninger og afspejler en aktivitetsstigning på 6,2% i de udenlandske aktiviteter og en aktivitetsstigning på 3,2% i de danske aktiviteter.

Produktionsomkostningerne udgør 2.719 mio. kr., hvormed bruttomarginalen realiseres med 13,4% mod 9,0% i 2016.

Bruttomarginalen er væsentligt forbedret som følge af tilpasninger og forbedret udnyttelse af produktionsomkostningerne, forbedret performance samt at produktionsomkostningerne i 2017 ikke er påvirket af større nedskrivninger i samme omfang som i 2016.

Koncernens administrationsomkostninger udgør i 2017 i alt 266 mio. kr. og er således øget med 4 mio. kr. eller 1,5% i forhold til 2016 som følge af øget aktivitet samt generelle omkostningsstigninger. Administrationsomkostningerne udgør 8,5% af omsætningen i 2017 mod 8,7% i 2016.



Resultatet af primær drift (EBIT) er i 2017 realiseret med 151 mio. kr. mod 6 mio. kr. sidste år, svarende til en realiseret overskudsgrad på 4,8% i 2017 mod en realiseret overskudsgrad på 0,2% sidste år.

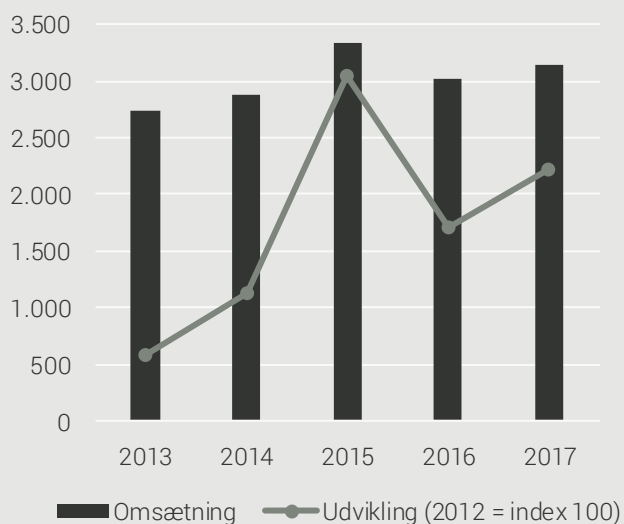
De finansielle indtægter udgør 2 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2016.

De finansielle omkostninger udgør 6 mio. kr. i 2017 mod 4 mio. kr. i 2016.

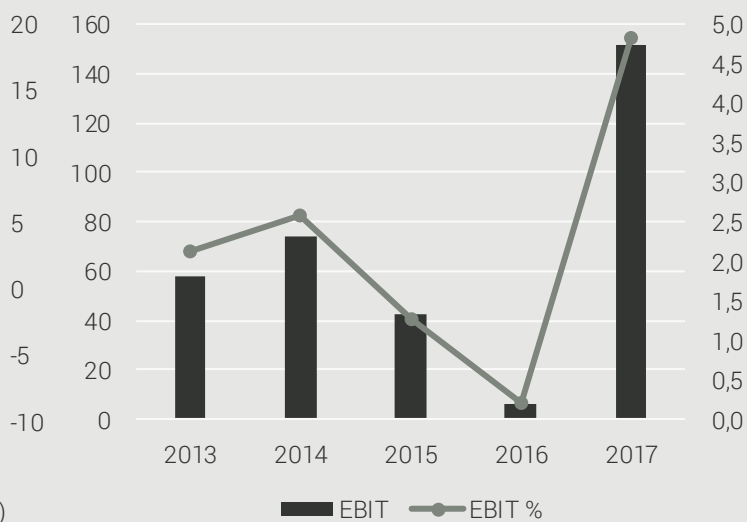
Koncernen realiserer i 2017 et resultat før skat på 148 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 2016. Resultatet er realiseret i det øvre niveau af de seneste udmeldte forventninger.

Årets skat udgør 36 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 25%. Efter skat realiserer koncernen et resultat på 112 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2016.

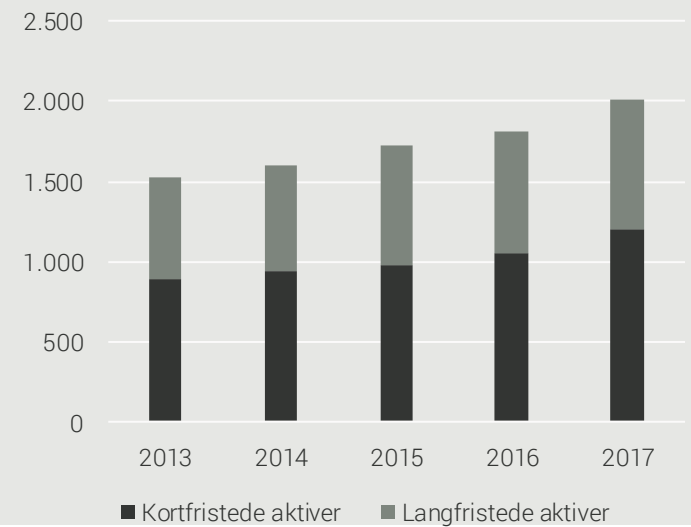
**OMSÆTNING  
(MIO. KR.)**



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



UDVIKLING I AKTIVER  
(MIO. KR.)



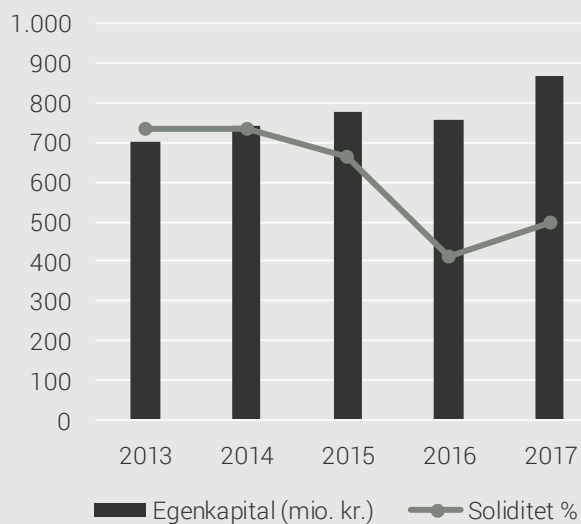
OMSÆTNINGSANDEL 2017



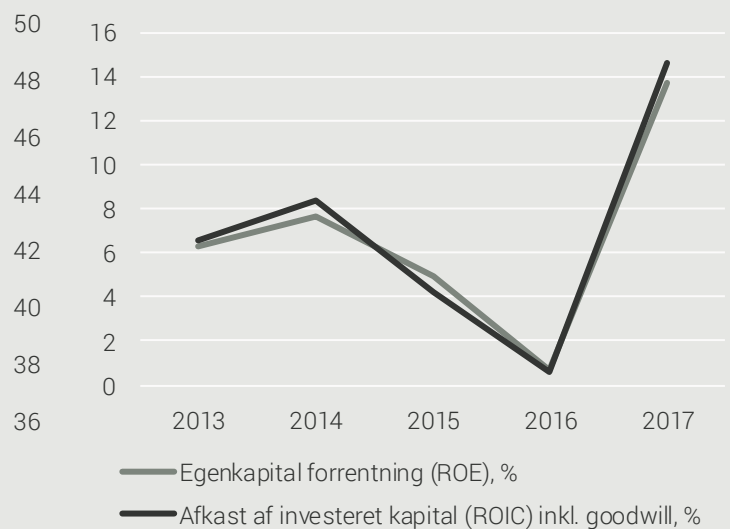
OMSÆTNINGSANDEL 2016



EGENKAPITAL OG SOLIDITET



ROIC OG ROE



## Balance med solid kapitalisering

Koncernens balance udgør pr. 31. december 2017 2.018 mio. kr., hvilket repræsenterer en stigning på 201 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2016.

De langfristede aktiver udgør på balancedagen 815 mio. kr., svarende til en stigning på 45 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt i 2016.

De kortfristede aktiver er henover året samlet øget med 156 mio. kr. til 1.203 mio. kr. Koncernens tilgodehavender udgør 740 mio. kr. mod 638 mio. kr. i 2016. De likvide beholdninger er øget med 67 mio. kr. til 226 mio. kr.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 868 mio. kr., svarende til en egenkapitalandel på 43,0%, hvilket er 1,2 procentpoint højere end realiseret sidste år. Det realiserede resultat i 2017 forrenter dermed egenkapitalen med 13,7% mod 0,7% i 2016.

De langsigtede forpligtelser er øget med 38 mio. kr. og udgør ultimo 2017 379 mio. kr.

De kortsigtede forpligtelser udgør samlet 771 mio. kr. ved udgangen af 2017 mod 717 mio. kr. i 2016.

Den rentebærende gæld er reduceret med 39 mio. kr. til 223 mio. kr. pr. 31. december 2017. Tillagt de likvide beholdninger og værdipapirer på 252 mio. kr., udgør den rentebærende nettobeholdning 29 mio. kr.

Den investerede kapital inkl. goodwill udgør 1.046 mio. kr., og afkastet på den investerede kapital (ROIC) inkl. goodwill er i 2017 realiseret med 14,5%.

## Pengestrømme og likviditet

Med baggrund i et øget driftsresultat er koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten øget med 195 mio. kr. til 263 mio. kr. i 2017.

Årets nettoinvesteringer i materielle og immaterielle aktiver udgør 151 mio. kr. mod sidste år 109 mio. kr.

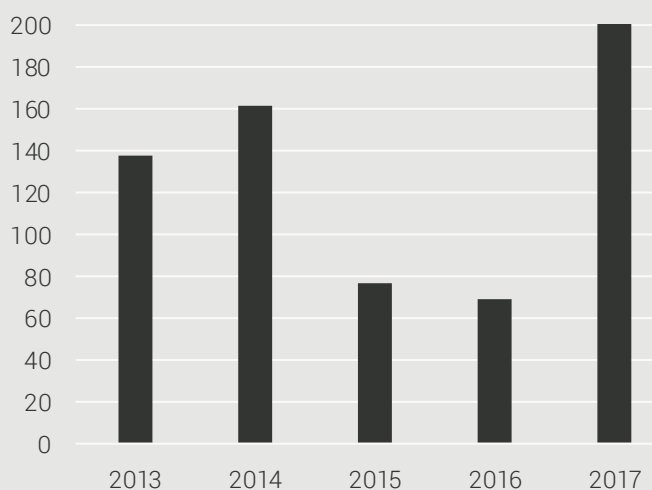
Pengestrømmene fra finansiering udgør -57 mio. kr. mod sidste år -62 mio. kr.

De likvide midler er som følge heraf øget med 139 mio. kr. fra 87 mio. kr. i 2016 til 226 mio. kr. i 2017.

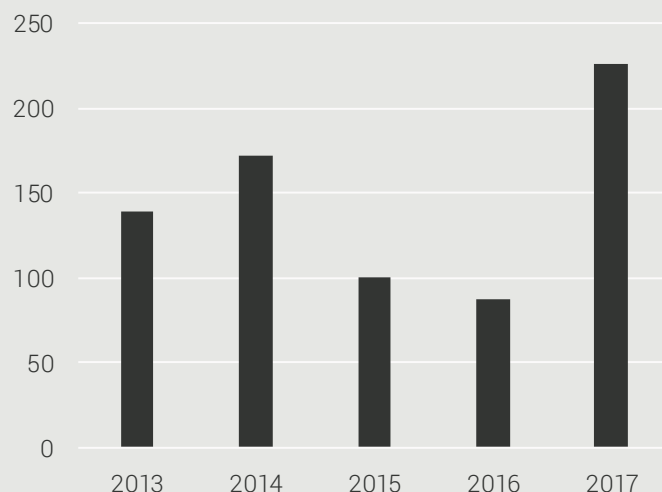
## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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. Der er etableret et risikoudvalg, som har til opgave at sikre, at væsentlige risici belyses og behandles på forkant, og løbende får den fornødne opmærksomhed i den udførende organisation og ledelse. Risikostyringsprocessen 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. 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 in-

den for koncernens forretningsområder, vejr- og klimaforhold på koncernens markeder samt tilkøb og frasalgsaktiviteter 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 beholdning er variabelt forrentet. Koncernens rentebærende nettobeholdning, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør ultimo 2017 29 mio. kr. mod -77 mio. kr. ultimo 2016. 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 entreprisekontrakter 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.

### IT-sikkerhed

Koncernens aktiviteter er i høj grad afhængig af brugen af de etablerede it-systemer og sikkerheden omkring disse. Eventuelle længerevarende nedbrud eller andre systemmæssige svagheder kan være til væsentlig skade for koncernen.

Ledelsen har udarbejdet en IT-politik som løbende drøftes og opdateres af ledelsen. Denne politik har til formål at beskytte koncernens data, systemer samt immaterielle rettigheder. Der er etableret specifikke datasikkerhedssystemer i form af e-mailfiltre, antivirusprogrammer, firewalls samt overvågningsprogrammer.

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

Arkil Holdings interne kontrolsystemer og -procedurer i forbindelse med regnskabsaflæggelse indgår i 'Redegørelse for virksomhedsledelse', som er en del af årsrapporten 2017, jf. årsregnskabslovens § 107b, som er tilgængelig på <http://www.arkil.dk/investor/aktionaerinformation/corporate-governance>.



## 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 'Redegørelse for virksomhedsledelse', jf. årsregnskabslovens § 107b på Arkils hjemmeside – <http://www.arkil.dk/investor/aktioneraerinformation/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 Per Toelstang (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 5 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 2017 blev forestået af bestyrelsesformanden ved individuel besvarelse af et spørgeskema og efterfølgende fælles drøftelse af resultater og muligheder for forbedring af arbejdet.

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. To ud af bestyrelsens fem medlemmer er kvinder. Arkil lever dermed op til lovgivningens definition af en lige kønsfordeling. Der henvises i den forbindelse til CSR-rapporten, side 22.

### **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**

Princippet om 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.

## SAMFUNDSANSVAR

### Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens §99 a og b

**S**amfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien i Arkil. Koncernen har et ønske om at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. Arkil har valgt at offentliggøre redegørelsen for samfundsansvar i en udarbejdet CSR-rapport, som er tilgængelig på koncernens hjemmeside, se [www.arkil.dk/Files/Files/CSR-rapport.pdf](http://www.arkil.dk/Files/Files/CSR-rapport.pdf)



## AKTIONÆRFORHOLD

### Aktiekapital og ejerforhold

**A**ktiekapitalen 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.

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, hvorvidt koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med virksomhedens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en struktur, som understøtter en langsigtet, lønsom vækst, herunder at koncernen til stadighed er kapitaliseret,

så der kan opnås finansiering på sædvanlige og hensigtsmæssige vilkår.

Antallet af navnenoterede aktionærer udgør pr. 31. december 2017 1.346. Navnenoteret kapital udgør 35,1 mio. kr., svarende til 71,5% 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<br>(kr.) | B-aktier<br>Pålydende<br>(kr.) | Aktier i alt<br>Pålydende<br>(kr.) | Antal<br>stemmer | Stemme %       | % af<br>aktie-<br>kapital |
| Administrerende direktør Jesper Arkil,<br>6100 Haderslev **  | 3.663.500                      | 1.973.900                      | 5.637.400                          | 386.089          | 36,95%         | 11,47%                    |
| Direktør Jens Skjøt-Arkil, 6000<br>Kolding **                | 2.425.000                      | 1.875.200                      | 4.300.200                          | 261.252          | 25,00%         | 8,75%                     |
| Lind Invest Aps,<br>8000 Århus C **                          |                                | 8.852.000                      | 8.852.000                          | 88.520           | 8,47%          | 18,01%                    |
| Ellen og Ove Arkils Fond, 6500<br>Vojens inkl. datterselskab |                                | 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                                            | 61.500                         | 26.113.700                     | 26.175.200                         | 267.287          | 25,58%         | 53,29%                    |
| <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

Jf. selskabets vedtægter § 3.4 er B-aktierne navneaktier og skal 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 23 vedrørende omtalen af "change of control".

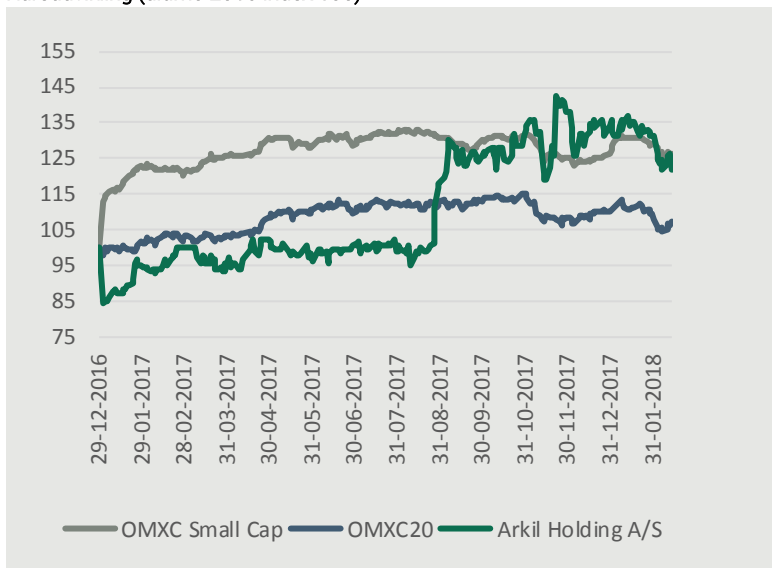
Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet erhverve egne aktier op til en samlet pålydende værdi på 10% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er gældende indtil næste ordinære generalforsamling. Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse 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 2017 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 1.400 pr. 31. december 2017 – en stigning i forhold til kursen ultimo 2016 på 60%. Der er i regnskabsåret 2017 i alt omsat B-aktier for 85 mio. kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på godt 351.760 kr.

Kursudvikling (ultimo 2016 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 torsdag den 26. april 2018 kl. 15:00 på selskabets hovedkontor, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens.

| Aktionærrelaterede nøgletal                   |          | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  |
|-----------------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie           | kr.      | 15,00 | 10,00 | 15,00 | 10,00 | 10,00 |
| Resultat pr. 100 kr. aktie                    | kr.      | 219   | (2)   | 66    | 108   | 86    |
| Vækst i resultat pr. 100 kr. aktie            | %        | 9.015 | (104) | (40)  | 27    | 6     |
| Indre værdi pr. 100 kr. aktie                 | kr.      | 1.767 | 1.546 | 1.586 | 1.507 | 1.432 |
| Børskurs pr. 100 kr. aktie                    | kr.      | 1.400 | 875   | 1.044 | 848   | 610   |
| Børskurs / indre værdi                        |          | 0,79  | 0,57  | 0,66  | 0,56  | 0,43  |
| Price / earning, ultimo                       | kr.      | 6     | N/A   | 16    | 8     | 7     |
| Markedsværdi beregnet på baggrund af børskurs | mio. kr. | 688   | 430   | 513   | 417   | 300   |

## Selskabsmeddelelser i 2017/2018

|            |                                                                                      |                            |                                                                        |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 17.02.2017 | Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med Arkil Holdings aktier        | 13.09.2017                 | Meddelelse om ændring i direktionen i Arkil Holding A/S                |
| 17.02.2017 | Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med Arkil Holdings aktier        | 23.11.2017                 | Opjustering af forventning til årsresultatet for regnskabsåret 2017    |
| 17.02.2017 | Storaktionærmeddelelse                                                               | 29.11.2017                 | Finanskalender 2018                                                    |
| 29.03.2017 | Årsrapport 2016                                                                      | 29.11.2017                 | Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2017                |
| 31.03.2017 | Indkaldelse til generalforsamling                                                    | 29.01.2018                 | Kommende økonomidirektør udpeget                                       |
| 26.04.2017 | Forløb af den ordinære generalforsamling i Arkil Holding A/S 2017                    | <b>Finanskalender 2018</b> |                                                                        |
| 26.04.2017 | Arkil Holding Årsrapport 2016                                                        | 22.03.2018                 | Offentliggørelse af årsrapport for regnskabsåret 2017                  |
| 24.05.2017 | Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. kvartal 2017                              | 26.04.2018                 | Ordinær generalforsamling                                              |
| 24.08.2017 | Opjustering af forventning til årsresultatet for regnskabsåret 2017                  | 30.05.2018                 | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2018 |
| 30.08.2017 | Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 2. kvartal 2017                              | 31.08.2018                 | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2018  |
| 05.09.2017 | Arkil indgår kontrakt med Vejdirektoratet om drift og vedligeholdelse af statsvejene | 28.11.2018                 | Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2018 |

## BESTYRELSE OG DIREKTION/ SELSKABSOPLYSNINGER

### ■ BESTYRELSE

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

Direktør  
**Birgitte Nielsen**  
(næstformand)

Direktør  
**Per Toelstang**

Direktør  
**Steen Brødbæk**

Direktør  
**Steffen Baungaard**



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

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

#### **Ledelseshverv:**

Brdr. Hartmann A/S (bestyrelsesformand)  
Investeringsforeningerne Danske Invest, Danske Invest Select, Profil Invest og ProCapture samt kapitalfor-  
eningerne Danske Invest Institutional og AP Invest (bestyrelsesformand)  
Novozymes A/S (næstformand og medlem af revisionsudvalg)  
Danske Invest Management A/S (bestyrelsesmedlem)  
Aktieselskabet Schouw & Co. (bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalg)



**Birgitte Nielsen \***  
**Næstformand**

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)  
Matas A/S (bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget)  
De Forenede Ejendomsselskaber A/S (bestyrelsesmedlem)  
Valby Maskinfabrik 7 Aps (bestyrelsesmedlem)  
Valby Maskinfabrik 8 Aps (bestyrelsesmedlem)  
Valby Maskinfabrik 10 Aps (bestyrelsesmedlem)  
Nimbusparken I Aps (bestyrelsesmedlem)  
Valbymaskinfabrik 11 Aps (bestyrelsesmedlem)  
Valbymaskinfabrik 12 Aps (bestyrelsesmedlem)  
Coloplast A/S (bestyrelsesmedlem)



**Per Toelstang \***

Født 1966, i Arkil Holdings bestyrelse siden 2017.  
Medlem af revisionsudvalget i Arkil Holding A/S  
Uddannelse: MBA, Statsautoriseret revisor

#### **Ledelseshverv:**

Uhrenholt A/S (Group CFO)  
VN Glas A/S (bestyrelsesmedlem)  
GP Horserider ApS (bestyrelsesmedlem)

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

Søndergård Alle 4  
6500 Vojens

Telefon: 73 22 50 50  
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 26. april 2018 på  
selskabets kontor,  
Søndergård Alle 4,  
6500 Vojens



#### **Steen Brødbæk \***

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

#### **Ledelseshverv:**

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

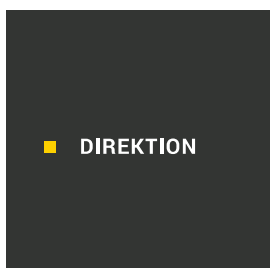


#### **Steffen Martin Baungaard \***

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

#### **Ledelseshverv:**

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



Administrerende direktør

#### **Jesper Arkil**

Direktør,  
Forretningsudvikling,  
**Jens Skjot-Arkil**

Økonomidirektør  
**Heine Heinsvig**



#### **Jesper Arkil**

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

#### **Ledelseshverv:**

Danske Anlægsentreprenører  
(formand)  
Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesformand)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 5.637.400  
(A og B aktier)



#### **Jens Skjot-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. 4.300.200  
(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 2017 for Arkil Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moder-selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultat af koncernens og moder-selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 22. marts 2018

### DIREKTION



**Jesper Arkil**  
Administrerende direktør



**Heine Heinsvig**  
Økonomidirektør

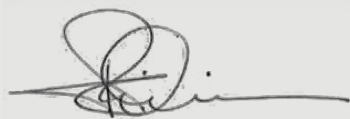


**Jens Skjot-Arkil**  
Direktør,  
Forretningsudvikling

### BESTYRELSE



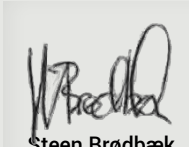
**Agnete Raaschou-Nielsen**  
Formand



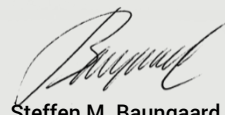
**Birgitte Nielsen**  
Næstformand



**Per Toelstang**



**Steen Brødbeck**



**Steffen M. Baungaard**

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Arkil Holding A/S Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arkil Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Arkil Holding A/S den 15. maj 1995 for regnskabsåret 1995. Vi er genvalgt år-

ligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

### Værdiansættelse af goodwill

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2017 indregnet goodwill for i alt 140 mio. kr. Goodwill har en udefinerbar økonomisk levetid og Ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IAS 36) er der som minimum krav om en årlig nedskrivningstest af goodwill. Der er i regnskabsåret ikke identificeret værdiforringelse af goodwill. Nedskrivningstesten er central for vores revision, da testen indeholder forudsætninger og skøn fastlagt af ledelsen, herunder om den fremtidige indtjening.

Yderligere oplysninger om den indregnede goodwill fremgår af note 15 til koncernregnskabet.

Vi har i forbindelse med vores revision efterprøvet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, der er foretaget som en nytteværdiberegning efter discounted cash flow modellen, og vurderet, om de af ledelsen fastlagte forudsætningerne er underbyggede. Vi har vurderet, om den valgte beregningsmodel er relevant samt niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering i terminalperioden. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2018 til 2022 og en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse,

og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiplaner på de enkelte områder. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om nedskrivningstest af goodwill i note 15 i forhold til gældende regnskabsstandards.

### **Værdiansættelse af igangværende entreprisekontrakter og tilhørende indregning af omsætning**

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2017 indregnet entreprisekontrakter med 128 mio. kr. under tilgodehavender og 42 mio. kr. under forpligtelser. Entreprisekontrakter indregnes efter produktionsmetoden og den igangværende produktionsværdi udgør i alt 2.226 mio. kr., hvoraf der er acontofaktureret 2.141 mio. kr. Koncernens hovedaktivitet og omsætning hidrører fra entreprisekontrakter, som indeholder betydelige skøn og vurderinger fastlagt af ledelse, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med revisionen vurderet koncernens forretningsgange og testet udvalgte kontroller for indregning af entreprisekontrakter og omsætning. Vi har foretaget analyse af de af ledelsen udarbejdede sagsregnskaber og for udvalgte sager foretaget en vurdering og sammenholdelse af indregnet omsætning og produktionsomkostninger over til forkalkulationen ved tilbudsafgivelse, den aktuelle stadeopgørelse samt den seneste slutprognose. Vores revision inkluderer en evaluering af betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen, hvorved vi har gennemprøvet sagsdokumentation og drøftet status for igangværende sager med ledelsen, økonomifunktionen og sagspersonale. Til brug for vurdering af sager med tvister og/eller retssager, har vi indhentet advokatbreve fra koncernens advokatforbindelser, samt vurderet øvrige juridiske dokumenter og legal opinions.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **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 yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav,

der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identifierer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige

for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Haderslev, den 22. marts 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



**Peter Gath**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne19718



**Anders Blaavand**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne36185

# RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

| Moderselskabet |                | Note |                                                      | Koncernen      |                |
|----------------|----------------|------|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016           | 2017           | nr.  | (Beløb i 1.000 kr.)                                  | 2017           | 2016           |
|                |                | 4    | Omsætning                                            | 3.140.444      | 3.017.006      |
|                |                | 5    | Produktionsomkostninger                              | (2.718.982)    | (2.745.275)    |
|                |                |      | <b>Bruttoresultat</b>                                | <b>421.462</b> | <b>271.731</b> |
| (3.488)        | (6.990)        | 5,6  | Administrationsomkostninger                          | (266.029)      | (262.036)      |
| 5.372          | 4.372          | 5,7  | Andre driftsindtægter                                | 0              | 0              |
|                |                | 9    | Resultatandele efter skat i associerede virksomheder | (3.958)        | (3.341)        |
|                |                | 10   | Resultatandele efter skat i joint ventures           | 0              | 0              |
| <b>1.884</b>   | <b>(2.618)</b> |      | <b>Resultat af primær drift</b>                      | <b>151.475</b> | <b>6.354</b>   |
| 40.719         | 9.986          | 11   | Finansielle indtægter                                | 1.795          | 3.051          |
| (368)          | (146)          | 12   | Finansielle omkostninger                             | (5.600)        | (4.397)        |
| <b>42.235</b>  | <b>7.222</b>   |      | <b>Resultat før skat</b>                             | <b>147.670</b> | <b>5.008</b>   |
| (170)          | (398)          | 13   | Skat af årets resultat                               | (36.122)       | 569            |
| <b>42.065</b>  | <b>6.824</b>   |      | <b>Årets resultat</b>                                | <b>111.548</b> | <b>5.577</b>   |
|                |                |      | Fordeling af koncernresultat:                        |                |                |
|                |                |      | Aktionærer i Arkil Holding A/S                       | 104.033        | (1.167)        |
|                |                |      | Minoritetsinteresser                                 | 7.515          | 6.744          |
|                |                |      |                                                      | <b>111.548</b> | <b>5.577</b>   |
|                |                | 14   | Resultat pr. 100 kr. aktie                           | 219            | (2)            |
|                |                | 14   | Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie                  | 219            | (2)            |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

| Morderselskabet                                                           |       | Note                                     | Koncernen      |                |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016                                                                      | 2017  | nr.                                      | 2017           | 2016           |
|                                                                           |       | (Beløb i 1.000 kr.)                      |                |                |
| 42.065                                                                    | 6.824 | Årets resultat                           | 111.548        | 5.577          |
| <b>Anden totalindkomst:</b>                                               |       |                                          |                |                |
| <b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b> |       |                                          |                |                |
|                                                                           |       | Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses-  |                |                |
|                                                                           | 28    | baserede pensionsordninger               | 9.014          | (13.675)       |
|                                                                           | 13    | Skat af anden totalindkomst              | (2.704)        | 4.109          |
|                                                                           |       |                                          | <b>6.310</b>   | <b>(9.566)</b> |
| <b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |       |                                          |                |                |
|                                                                           |       | Valutakursreguleringer ved omregning af  |                |                |
|                                                                           |       | udenlandske enheder                      | (360)          | (1.413)        |
|                                                                           |       | Værdiregulering af sikringsinstrumenter: |                |                |
|                                                                           |       | Årets værdiregulering                    | 629            | 0              |
|                                                                           | 13    | Skat af anden totalindkomst              | (138)          | 0              |
|                                                                           |       |                                          | <b>131</b>     | <b>(1.413)</b> |
| 0                                                                         | 0     | Anden totalindkomst efter skat           | 6.441          | (10.979)       |
| 42.065                                                                    | 6.824 | Totalindkomst i alt                      | 117.989        | (5.402)        |
| <b>Fordeles således:</b>                                                  |       |                                          |                |                |
|                                                                           |       | Aktionærer i Arkil Holding A/S           | 109.385        | (10.554)       |
|                                                                           |       | Minoritetsinteresser                     | 8.604          | 5.152          |
|                                                                           |       |                                          | <b>117.989</b> | <b>(5.402)</b> |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

| Morderselskabet                   |                | Note |                                            | Koncernen        |                  |
|-----------------------------------|----------------|------|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2016                              | 2017           | nr.  | (Beløb i 1.000 kr.)                        | 2017             | 2016             |
| <b>Aktiver</b>                    |                |      |                                            |                  |                  |
| <b>Langfristede aktiver</b>       |                |      |                                            |                  |                  |
| <b>Immaterielle aktiver</b>       |                |      |                                            |                  |                  |
|                                   |                | 15   | Goodwill                                   | 139.664          | 139.668          |
|                                   |                | 16   | Erhvervet knowhow                          | 744              | 1.239            |
|                                   |                | 17   | Licenser og rettigheder                    | 7.499            | 7.511            |
|                                   |                |      | <b>Immaterielle aktiver i alt</b>          | <b>147.907</b>   | <b>148.418</b>   |
| <b>Materielle aktiver</b>         |                |      |                                            |                  |                  |
| 1.208                             | 0              | 18   | Grunde og bygninger, domicilejendomme      | 140.305          | 138.790          |
| 62.562                            | 67.057         | 19   | Investerings ejendomme                     | 1.371            | 1.371            |
| 2.312                             | 2.377          | 20   | Tekniske anlæg, materiel og inventar       | 465.532          | 427.047          |
| 0                                 | 15.642         | 21   | Anlæg under opførelse samt forudbetalinger | 16.357           | 1.082            |
| <b>66.082</b>                     | <b>85.076</b>  |      | <b>Materielle aktiver i alt</b>            | <b>623.565</b>   | <b>568.290</b>   |
| <b>Andre langfristede aktiver</b> |                |      |                                            |                  |                  |
| 401.570                           | 401.570        | 8    | Kapitalandele i dattervirksomheder         |                  |                  |
|                                   |                | 9    | Kapitalandele i associerede virksomheder   | 4.227            | 8.185            |
|                                   |                | 10   | Kapitalandele i joint ventures             | 11.710           | 13.211           |
|                                   |                | 22   | Langfristede tilgodehavender               | 2.410            | 4.626            |
|                                   |                | 29   | Udskudte skatteaktiver                     | 25.328           | 27.618           |
| <b>401.570</b>                    | <b>401.570</b> |      | <b>Andre langfristede aktiver i alt</b>    | <b>43.675</b>    | <b>53.640</b>    |
| <b>467.652</b>                    | <b>486.646</b> |      | <b>Langfristede aktiver i alt</b>          | <b>815.147</b>   | <b>770.348</b>   |
| <b>Kortfristede aktiver</b>       |                |      |                                            |                  |                  |
|                                   |                | 23   | Varebeholdninger                           | 70.794           | 92.250           |
|                                   |                | 24   | Entreprisekontrakter                       | 127.755          | 131.449          |
| 27.635                            | 3.761          | 25   | Tilgodehavender                            | 740.476          | 637.541          |
| 399                               | 11.994         | 34   | Tilgodehavende selskabsskat                | 10.993           | 0                |
| 1.099                             | 1.051          | 26   | Værdipapirer                               | 26.258           | 26.181           |
| 209                               | 1.283          |      | Likvide beholdninger                       | 226.314          | 159.318          |
| <b>29.342</b>                     | <b>18.089</b>  |      | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>          | <b>1.202.590</b> | <b>1.046.739</b> |
| <b>496.994</b>                    | <b>504.735</b> |      | <b>Aktiver i alt</b>                       | <b>2.017.737</b> | <b>1.817.087</b> |

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

| Moderselskabet                    |                | Note |                                                            | Koncernen        |                  |
|-----------------------------------|----------------|------|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2016                              | 2017           | nr.  | (Beløb i 1.000 kr.)                                        | 2017             | 2016             |
| <b>Passiver</b>                   |                |      |                                                            |                  |                  |
| <b>Egenkapital</b>                |                |      |                                                            |                  |                  |
| 49.132                            | 49.132         | 27   | Aktiekapital                                               | 49.132           | 49.132           |
|                                   |                |      | Reserve for valutakursregulering                           | (1.427)          | (924)            |
|                                   |                |      | Reserve for sikringstransaktioner                          | 491              | 0                |
| 431.647                           | 431.223        |      | Overført resultat                                          | 785.645          | 683.445          |
| 4.913                             | 7.370          |      | Foreslået udbytte                                          | 7.370            | 4.913            |
| <b>485.692</b>                    | <b>487.724</b> |      | <b>Aktionærerne i Arkil Holding's andel af egenkapital</b> | <b>841.211</b>   | <b>736.566</b>   |
|                                   |                |      | <b>Minoritetsinteresser</b>                                | <b>26.741</b>    | <b>22.599</b>    |
| <b>485.692</b>                    | <b>487.724</b> |      | <b>Egenkapital i alt</b>                                   | <b>867.952</b>   | <b>759.165</b>   |
| <b>Forpligtelser</b>              |                |      |                                                            |                  |                  |
| <b>Langfristede forpligtelser</b> |                |      |                                                            |                  |                  |
|                                   |                | 28   | Pensioner og lignende forpligtelser                        | 151.500          | 161.566          |
| 3.127                             | 2.861          | 29   | Udskudt skat                                               | 49.798           | 24.022           |
|                                   |                | 30   | Hensatte forpligtelser                                     | 4.418            | 8.346            |
| 343                               | 584            | 31   | Kreditinstitutter                                          | 172.737          | 146.910          |
| <b>3.470</b>                      | <b>3.445</b>   |      | <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                    | <b>378.453</b>   | <b>340.844</b>   |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b> |                |      |                                                            |                  |                  |
| 1.024                             | 189            | 31   | Kreditinstitutter                                          | 50.664           | 115.300          |
|                                   |                | 10   | Forpligtelser over for joint ventures                      | 0                | 0                |
|                                   |                | 24   | Entreprisekontrakter                                       | 42.175           | 59.626           |
| 6.808                             | 13.377         | 33   | Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser                 | 660.594          | 531.393          |
| 0                                 | 0              | 34   | Selskabsskat                                               | 0                | 625              |
|                                   |                | 30   | Hensatte forpligtelser                                     | 17.899           | 10.134           |
| <b>7.832</b>                      | <b>13.566</b>  |      | <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                    | <b>771.332</b>   | <b>717.078</b>   |
| <b>11.302</b>                     | <b>17.011</b>  |      | <b>Forpligtelser i alt</b>                                 | <b>1.149.785</b> | <b>1.057.922</b> |
| <b>496.994</b>                    | <b>504.735</b> |      | <b>Passiver i alt</b>                                      | <b>2.017.737</b> | <b>1.817.087</b> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 35 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 36-44 Noter uden henvisning

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| Morderselskabet |                 | Note | Koncernen                                                         |                 |                 |
|-----------------|-----------------|------|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2016            | 2017            | nr.  | (Beløb i 1.000 kr.)                                               | 2017            | 2016            |
| 42.235          | 7.222           |      | Resultat før skat                                                 | 147.670         | 5.008           |
|                 |                 |      | Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:                    |                 |                 |
| 1.985           | 2.440           |      | Af- og nedskrivninger                                             | 108.650         | 97.552          |
| (1.869)         | (923)           |      | Andre driftsposter, netto                                         | (6.940)         | (18.503)        |
|                 |                 |      | Hensatte forpligtelser                                            | 2.785           | (5.579)         |
| (40.719)        | (9.986)         |      | Finansielle indtægter                                             | (1.796)         | (3.051)         |
| 369             | 146             |      | Finansielle omkostninger                                          | 5.600           | 4.397           |
|                 |                 |      | <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i drifts-kapital</b> | <b>255.969</b>  | <b>79.824</b>   |
| 27.520          | 30.443          | 36   | Ændring i driftskapital                                           | 33.965          | 15.512          |
| <b>29.521</b>   | <b>29.342</b>   |      | <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                              | <b>289.934</b>  | <b>95.336</b>   |
| 2.062           | 1.062           |      | Renteindtægter, modtaget                                          | 1.258           | 2.415           |
| (369)           | (98)            |      | Renteomkostninger, betalt                                         | (5.225)         | (4.064)         |
| <b>31.214</b>   | <b>30.306</b>   |      | <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                             | <b>285.967</b>  | <b>93.687</b>   |
| (9.003)         | (12.259)        |      | Betalt selskabsskat                                               | (22.518)        | (24.911)        |
| <b>22.211</b>   | <b>18.047</b>   |      | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                           | <b>263.449</b>  | <b>68.776</b>   |
| (7.599)         | (22.217)        | 37   | Køb af materielle aktiver                                         | (91.196)        | (48.213)        |
| 3.300           | 2.212           |      | Salg af materielle aktiver                                        | 21.727          | 24.040          |
|                 |                 |      | Køb af immaterielle aktiver                                       | (265)           | 0               |
|                 |                 |      | Afdrag på langfristede tilgodehavender                            | 2.216           | 4.357           |
|                 |                 |      | Køb af værdipapirer                                               | (2.067)         | (5.228)         |
|                 |                 |      | Salg af værdipapirer                                              | 2.155           | 5.220           |
| (50.000)        | 0               |      | Køb/salg af dattervirksomheder                                    | 0               | 0               |
| 38.618          | 8.924           |      | Udbytte fra dattervirksomheder                                    |                 |                 |
| <b>(15.681)</b> | <b>(11.081)</b> |      | <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                     | <b>(67.430)</b> | <b>(19.824)</b> |

| Moterselskabet |                | Note | Koncernen                                      |                          |
|----------------|----------------|------|------------------------------------------------|--------------------------|
| 2016           | 2017           | nr.  | (Beløb i 1.000 kr.)                            |                          |
|                |                |      | Fremmedfinansiering:                           |                          |
| (76)           | (151)          |      | Afdrag på langfristede forpligtelser           | (47.923) (48.059)        |
|                |                |      | Provenu ved optagelse af langfristet lån m.v.  | 0 785                    |
|                |                |      | Aktionærerne:                                  |                          |
| (7.190)        | (4.792)        |      | Udbetalt udbytte                               | (4.740) (7.188)          |
|                |                |      | Udbetalt udbytte til minoriteter               | (5.830) (8.084)          |
|                |                |      | Indskud af minoriteter                         | 1.368 500                |
| <b>(7.266)</b> | <b>(4.943)</b> |      | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>(57.125) (62.046)</b> |
| <b>(736)</b>   | <b>2.023</b>   |      | <b>Årets pengestrømme</b>                      | <b>138.894 (13.094)</b>  |
| (4)            | (740)          |      | Likvider, primo                                | 87.081 100.525           |
|                |                |      | Kursregulering af likvider                     | (11) (350)               |
| <b>(740)</b>   | <b>1.283</b>   |      | <b>Likvider, ultimo</b>                        | <b>225.964 87.081</b>    |
| 209            | 1.283          |      | Likvide beholdninger                           | 226.314 159.318          |
| (949)          | 0              |      | Banklån (kasskredit)                           | (350) (72.237)           |
| <b>(740)</b>   | <b>1.283</b>   |      | <b>Likvider, ultimo</b>                        | <b>225.964 87.081</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 2016                                                           | 49.132            | 333                                           | 0                                                   | 697.473              | 7.370                | 754.308         | 25.031                    | 779.339         |
| <b>Totalindkomst i 2016</b>                                              |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Årets resultat                                                           |                   |                                               |                                                     | (6.080)              | 4.913                | (1.167)         | 6.744                     | 5.577           |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                               |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Valutakursregulering, uden-<br>landske virksomheder                      |                   | (1.257)                                       |                                                     |                      |                      | (1.257)         | (156)                     | (1.413)         |
| Aktuarmæssige gevinster/tab<br>på ydelsesbaserede pensi-<br>onsordninger |                   |                                               |                                                     | (11.624)             |                      | (11.624)        | (2.051)                   | (13.675)        |
| Værdiregulering af sikringsin-<br>strumenter:                            |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Årets værdiregulering                                                    |                   |                                               |                                                     |                      |                      | 0               |                           | 0               |
| Skat af anden totalindkomst                                              |                   |                                               |                                                     | 3.494                |                      | 3.494           | 615                       | 4.109           |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                                         | <b>0</b>          | <b>(1.257)</b>                                | <b>0</b>                                            | <b>(8.130)</b>       | <b>0</b>             | <b>(9.387)</b>  | <b>(1.592)</b>            | <b>(10.979)</b> |
| <b>Totalindkomst i alt for perio-<br/>den</b>                            | <b>0</b>          | <b>(1.257)</b>                                | <b>0</b>                                            | <b>(14.210)</b>      | <b>4.913</b>         | <b>(10.554)</b> | <b>5.152</b>              | <b>(5.402)</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                                           |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| Indskud af minoriteter                                                   |                   |                                               |                                                     |                      |                      | 0               | 500                       | 500             |
| Udloddet udbytte                                                         |                   |                                               |                                                     |                      | (7.370)              | (7.370)         | (8.084)                   | (15.454)        |
| Udbytte, egne aktier                                                     |                   |                                               |                                                     | 182                  |                      | 182             |                           | 182             |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>                                     | <b>0</b>          | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                            | <b>182</b>           | <b>(7.370)</b>       | <b>(7.188)</b>  | <b>(7.584)</b>            | <b>(14.772)</b> |
| <b>Egenkapital</b>                                                       |                   |                                               |                                                     |                      |                      |                 |                           |                 |
| 31. december 2016                                                        | 49.132            | (924)                                         | 0                                                   | 683.445              | 4.913                | 736.566         | 22.599                    | 759.165         |

(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 2017                                                           | 49.132            | (924)                                         | 0                                                   | 683.445              | 4.913                | 736.566 | 22.599                    | 759.165  |
| <b>Totalindkomst i 2017</b>                                              |                   |                                               |                                                     |                      |                      |         |                           |          |
| Årets resultat                                                           |                   |                                               |                                                     | 96.663               | 7.370                | 104.033 | 7.515                     | 111.548  |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                               |                   |                                               |                                                     |                      |                      |         |                           |          |
| Valutakursregulering, uden-<br>landske virksomheder                      |                   | (503)                                         |                                                     |                      |                      | (503)   | 143                       | (360)    |
| Aktuarmæssige gevinster/tab<br>på ydelsesbaserede pensi-<br>onsordninger |                   |                                               |                                                     | 7.662                |                      | 7.662   | 1.352                     | 9.014    |
| Værdiregulering af sikringsin-<br>strumenter:                            |                   |                                               |                                                     |                      |                      |         |                           |          |
| Årets værdiregulering                                                    |                   |                                               | 629                                                 |                      |                      | 629     |                           | 629      |
| Skat af anden totalindkomst                                              |                   |                                               | (138)                                               | (2.298)              |                      | (2.436) | (406)                     | (2.842)  |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>                                         | 0                 | (503)                                         | 491                                                 | 5.364                | 0                    | 5.352   | 1.089                     | 6.441    |
| <b>Totalindkomst i alt for perio-<br/>den</b>                            | 0                 | (503)                                         | 491                                                 | 102.027              | 7.370                | 109.385 | 8.604                     | 117.989  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                                           |                   |                                               |                                                     |                      |                      |         |                           |          |
| Indskud af minoriteter                                                   |                   |                                               |                                                     |                      | 0                    | 0       | 1.368                     | 1.368    |
| Udloddet udbytte                                                         |                   |                                               |                                                     |                      | (4.913)              | (4.913) | (5.830)                   | (10.743) |
| Udbytte, egne aktier                                                     |                   |                                               |                                                     | 173                  |                      | 173     |                           | 173      |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>                                     | 0                 | 0                                             | 0                                                   | 173                  | (4.913)              | (4.740) | (4.462)                   | (9.202)  |
| <b>Egenkapital</b>                                                       |                   |                                               |                                                     |                      |                      |         |                           |          |
| 31. december 2017                                                        | 49.132            | (1.427)                                       | 491                                                 | 785.645              | 7.370                | 841.211 | 26.741                    | 867.952  |

| (Beløb i 1.000 kr.)                       |                   |                      |                      |                |
|-------------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Moderselskabet                            | Aktie-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt          |
| <b>Egenkapital<br/>1. januar 2016</b>     | <b>49.132</b>     | <b>394.314</b>       | <b>7.370</b>         | <b>450.816</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>       |                   |                      |                      |                |
| Årets totalindkomst                       |                   | 37.152               | 4.913                | 42.065         |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                | <b>0</b>          | <b>37.152</b>        | <b>4.913</b>         | <b>42.065</b>  |
| Udloddet udbytte                          |                   |                      | (7.370)              | (7.370)        |
| Udbytte, egne aktier                      |                   | 181                  |                      | 181            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt</b> | <b>0</b>          | <b>37.333</b>        | <b>(2.457)</b>       | <b>34.876</b>  |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b>      | <b>49.132</b>     | <b>431.647</b>       | <b>4.913</b>         | <b>485.692</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2017</b>       |                   |                      |                      |                |
| Årets totalindkomst                       |                   | (546)                | 7.370                | 6.824          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                | <b>0</b>          | <b>(546)</b>         | <b>7.370</b>         | <b>6.824</b>   |
| Udloddet udbytte                          |                   |                      | (4.913)              | (4.913)        |
| Udbytte, egne aktier                      |                   | 121                  |                      | 121            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2017 i alt</b> | <b>0</b>          | <b>(425)</b>         | <b>2.457</b>         | <b>2.032</b>   |
| <b>Egenkapital 31. december 2017</b>      | <b>49.132</b>     | <b>431.223</b>       | <b>7.370</b>         | <b>487.724</b> |





## STORE INFRASTRUKTUROPGAVER

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



## 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.



## KLIMASIKRING

Vi klimasikrer Danmark. Arkil udfører omfattende kloakeringsopgaver og råder over avanceret tunneleringsudstyr, der kan udføre tunnelering i forbindelse med bassinledninger og afløbssystemer til håndtering af fremtidens store mængder regnvand.



## BETON

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



## RAIL

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

# NOTER



## 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.



## FUNDERING

Arkil Fundering bygger på mere end 35 års erfaring med alle former for funderings- og efterfunderingsopgaver i Danmark og Nordtyskland. Ud over rene funderingsopgaver udfører vi også byggegrubeafstivninger og spunsarbejder.



## ASFALT

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



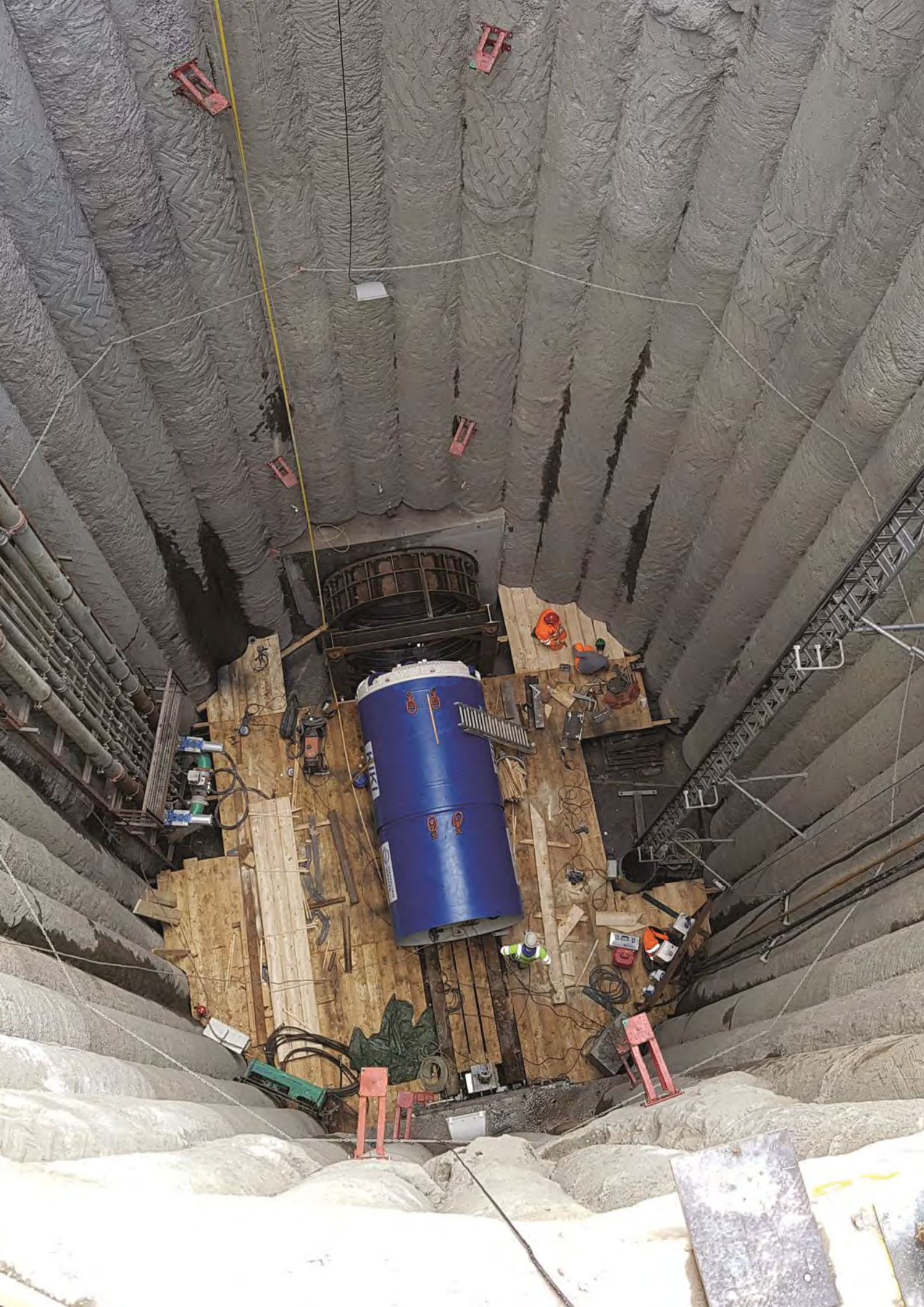
## VANDBYGNING

Vandbygning løser alle former for havne- og vandbygningsopgaver over hele Danmark. Det gælder både nybygning og renoveringsopgaver på kaj anlæg, færgelejer, moler og lystbådehavne.



## MILJØTEKNIK

Arkil tilbyder totalløsninger inden for jord- og grundvandsforureninger og har opbygget en stor ekspertise inden for oprensning af forurenede grunde med flere forskellige oprensningsteknikker. Grundvandssænkning er en af Miljøtekniks specialer, hvor man har store kompetencer inden for sænkning, oppumpning og rensning af grundvand.



## OVERSIGT OVER NOTER

|    |                                                                    |    |                                               |
|----|--------------------------------------------------------------------|----|-----------------------------------------------|
| 1  | Anvendt regnskabspraksis                                           | 23 | Varebeholdninger                              |
| 2  | Væsentlige regnskabsmæssige skøn,<br>forudsætninger og vurderinger | 24 | Entreprisekontrakter                          |
| 3  | Segmentoplysninger                                                 | 25 | Tilgodehavender                               |
| 4  | Omsætning                                                          | 26 | Værdipapirer                                  |
| 5  | Omkostninger                                                       | 27 | Egenkapital                                   |
| 6  | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor                        | 28 | Pensioner og lignende forpligtelser           |
| 7  | Andre driftsindtægter                                              | 29 | Udskudt skat                                  |
| 8  | Kapitalandele i dattervirksomheder                                 | 30 | Hensatte forpligtelser                        |
| 9  | Kapitalandele i associerede virksomheder                           | 31 | Gæld til kreditinstitutter                    |
| 10 | Kapitalandele i joint ventures                                     | 32 | Gældforpligtelser fra finansieringsaktivitet  |
| 11 | Finansielle indtægter                                              | 33 | Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser    |
| 12 | Finansielle omkostninger                                           | 34 | Selskabsskat                                  |
| 13 | Skat                                                               | 35 | Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser |
| 14 | Resultat pr. aktie                                                 | 36 | Ændring i driftskapital                       |
| 15 | Goodwill                                                           | 37 | Køb af materielle aktiver, netto              |
| 16 | Erhvervet knowhow                                                  | 38 | Nærtstående parter                            |
| 17 | Licenser og rettigheder                                            | 39 | Kommercielle og finansielle risici            |
| 18 | Grunde og bygninger, domicilejendomme                              | 40 | Operationelle leasing- og lejeforpligtelser   |
| 19 | Investeringsejendomme                                              | 41 | Efterfølgende begivenheder                    |
| 20 | Tekniske anlæg, materiel og inventar                               | 42 | Resultatdisponering                           |
| 21 | Anlæg under opførelse samt forudbetalinger                         | 43 | Ny regnskabsregulering                        |
| 22 | Langfristede tilgodehavender                                       | 44 | Nøgletalsdefinitioner                         |

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2017 omfatter både koncernregnskab for Arkil Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### 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 salgsmkostninger.

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 2017 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative
- Amendments to IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised losses
- Del af Annual Improvements to IFRSs Cycle 2014-2016

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det udelukkende ændringen til IFRS 12 Oplysning om interesser i andre virksomheder med præcisering af omfanget af oplysningskravene i IFRS 12, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2017. De øvrige dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 gælder først fra 1. januar 2018. Ændringerne må karakteres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2017 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 107.

## 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 reklasificeres 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 allokere 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 salgsmarkedsomkostninger 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 retslig 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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgssalgssum.

**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 diskonteringsrentesats 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 retslig 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 nettorealisationsværdi.

### 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.

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.

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.

**Entreprisekontrakter**

De væsentligste skøn omfatter færdiggørelsesgrader på entreprisekontrakter, der opgøres på grundlag af stadeopgørelser.

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 udførelse 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 39.

**Pensionsforpligtelser**

Visse af koncernens udenlandske virksomheder har ydelsesbaserede pensionsforpligtelser, 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.

**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 pengestrømsfrembringende enheder. 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.

**NOTER** Note nr. 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger  
(fortsat)

#### **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 2017 kan udskudt skatteaktiv på 42 mio. kr. i al væsentlighed henføres til pensionsforpligtelser.

## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger

| 2017                                                                         |                    |                         |                                       |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| (Beløb i 1.000 kr.)                                                          | Danske aktiviteter | Udenlandske aktiviteter | Rapporteringspligtige segmenter i alt |
| Omsætning                                                                    | 2.315.610          | 954.429                 | <b>3.270.039</b>                      |
| Intern omsætning                                                             | (102.257)          | (27.338)                | <b>(129.595)</b>                      |
| <b>Omsætning</b>                                                             | <b>2.213.353</b>   | <b>927.091</b>          | <b>3.140.444</b>                      |
| Resultat af primær drift                                                     | 100.008            | 51.467                  | <b>151.475</b>                        |
| Andel af resultat i associerede virksomheder                                 | (2.731)            | (1.227)                 | <b>(3.958)</b>                        |
| Segment aktiver                                                              | 1.377.518          | 640.219                 | <b>2.017.737</b>                      |
| Heraf kapitalandele i associerede virksomheder                               | 751                | 3.476                   | <b>4.227</b>                          |
| Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder                                | 114.809            | 39.021                  | <b>153.830</b>                        |
| Afskrivninger                                                                | 75.798             | 32.866                  | <b>108.664</b>                        |
| Nedskrivninger                                                               | 0                  | 0                       | <b>0</b>                              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                             | 232.971            | 30.478                  | <b>263.449</b>                        |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                                       | (39.312)           | (28.118)                | <b>(67.430)</b>                       |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                                      | (50.609)           | (6.516)                 | <b>(57.125)</b>                       |
| Segment forpligtelser                                                        | 815.015            | 334.770                 | <b>1.149.785</b>                      |
| Samhandel mellem koncernens segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår. |                    |                         |                                       |

## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

| 2016                                                                         |                    |                         |                                       |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| (Beløb i 1.000 kr.)                                                          | Danske aktiviteter | Udenlandske aktiviteter | Rapporteringspligtige segmenter i alt |
| Omsætning                                                                    | 2.204.976          | 897.490                 | <b>3.102.466</b>                      |
| Intern omsætning                                                             | (60.969)           | (24.491)                | <b>(85.460)</b>                       |
| <b>Omsætning</b>                                                             | <b>2.144.007</b>   | <b>872.999</b>          | <b>3.017.006</b>                      |
| Resultat af primær drift                                                     | (37.560)           | 43.914                  | <b>6.354</b>                          |
| Andel af resultat i associerede virksomheder                                 | (2.309)            | (1.032)                 | <b>(3.341)</b>                        |
| Segment aktiver                                                              | 1.211.964          | 605.123                 | <b>1.817.087</b>                      |
| Heraf kapitalandele i associerede virksomheder                               | 3.482              | 4.703                   | <b>8.185</b>                          |
| Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder                                | 94.898             | 13.898                  | <b>108.796</b>                        |
| Afskrivninger                                                                | 65.587             | 32.022                  | <b>97.609</b>                         |
| Nedskrivninger                                                               | 0                  | 0                       | <b>0</b>                              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                             | (39.852)           | 108.628                 | <b>68.776</b>                         |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                                       | 29.779             | (49.603)                | <b>(19.824)</b>                       |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                                      | (52.602)           | (9.444)                 | <b>(62.046)</b>                       |
| Segment forpligtelser                                                        | 725.476            | 332.446                 | <b>1.057.922</b>                      |
| Samhandel mellem koncernens segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår. |                    |                         |                                       |

## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

| (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                 | Koncernen        |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                     | 2017             | 2016             |
| <b>Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser</b> |                  |                  |
| <b>Omsætning</b>                                                                                    |                  |                  |
| Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter                                                | 3.270.039        | 3.102.466        |
| Eliminering af intern omsætning                                                                     | (129.595)        | (85.460)         |
| Segmentomsætning for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                           | 0                | 0                |
| <b>Omsætning jf. resultatopgørelsen</b>                                                             | <b>3.140.444</b> | <b>3.017.006</b> |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                                                     |                  |                  |
| Segmentresultat for rapporteringspligtige segmenter                                                 | 151.475          | 6.354            |
| Segmentresultat for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                            | 0                | 0                |
| <b>Resultat af primær drift jf. resultatopgørelsen</b>                                              | <b>151.475</b>   | <b>6.354</b>     |
| <b>Aktiver</b>                                                                                      |                  |                  |
| Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter                                                  | 2.017.737        | 1.817.087        |
| Segmentaktiver for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                             | 0                | 0                |
| <b>Aktiver jf. balance</b>                                                                          | <b>2.017.737</b> | <b>1.817.087</b> |
| <b>Forpligtelser</b>                                                                                |                  |                  |
| Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter                                            | 1.149.785        | 1.057.922        |
| Segmentforpligtelser for ikke-rapporteringspligtige segmenter                                       | 0                | 0                |
| <b>Forpligtelser jf. balance</b>                                                                    | <b>1.149.785</b> | <b>1.057.922</b> |

## NOTER Note nr. 4 Omsætning

| Morderselskabet |      |                                                        | Koncernen        |                  |
|-----------------|------|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2016            | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                                    | 2017             | 2016             |
|                 |      | Salg af varer                                          | 266.815          | 243.881          |
|                 |      | Salgsverdi af årets produktion på entreprisekontrakter | 2.873.629        | 2.773.125        |
|                 |      |                                                        | <b>3.140.444</b> | <b>3.017.006</b> |

## NOTER Note nr. 5 Omkostninger

| Morderselskabet                                                                                                  |               |                                                 | Koncernen      |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016                                                                                                             | 2017          | (Beløb i 1.000 kr.)                             | 2017           | 2016           |
| <b>Produktionsomkostninger</b>                                                                                   |               |                                                 |                |                |
|                                                                                                                  |               | Årets vareforbrug                               | 240.786        | 205.600        |
|                                                                                                                  |               | Årets nedskrivning af varebeholdninger          | 0              | 0              |
|                                                                                                                  |               | Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger | 0              | 0              |
| <b>Personaleomkostninger</b>                                                                                     |               |                                                 |                |                |
| 22.152                                                                                                           | 23.884        | Gager og lønninger                              | 728.563        | 756.676        |
| 3.069                                                                                                            | 3.129         | Bidragbaserede pensionsordninger                | 73.431         | 74.950         |
|                                                                                                                  |               | Ydelsesbaserede pensionsordninger               | 5.440          | 5.975          |
| 499                                                                                                              | 418           | Øvrige personaleomkostninger                    | 56.326         | 57.758         |
| <b>25.720</b>                                                                                                    | <b>27.431</b> |                                                 | <b>863.760</b> | <b>895.359</b> |
| 1.635                                                                                                            | 1.575         | Bestyrelseshonorar                              | 1.575          | 1.635          |
| 5.498                                                                                                            | 5.747         | Gage direktionen                                | 7.411          | 7.505          |
| 739                                                                                                              | 649           | Pension direktion                               | 649            | 739            |
|                                                                                                                  |               | Gage, andre ledende medarbejdere                | 4.095          | 4.205          |
|                                                                                                                  |               | Pension, andre ledende medarbejdere             | 492            | 498            |
| 17.848                                                                                                           | 19.460        | Øvrige medarbejdere                             | 849.538        | 880.777        |
| <b>25.720</b>                                                                                                    | <b>27.431</b> |                                                 | <b>863.760</b> | <b>895.359</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            |
| 600                                                                                                              | 540           | Menige medlemmer (180.000 kr. pr. medlem)       | 540            | 600            |
| 225                                                                                                              | 225           | Revisionsudvalg                                 | 225            | 225            |
| <b>1.635</b>                                                                                                     | <b>1.575</b>  |                                                 | <b>1.575</b>   | <b>1.635</b>   |
| Vederlaget til bestyrelsen er et fast kontant vederlag, der forelægges på selskabets ordinære generalforsamling. |               |                                                 |                |                |
| Personaleomkostninger indregnes således:                                                                         |               |                                                 |                |                |
|                                                                                                                  |               | Produktionsomkostninger                         | 672.975        | 700.556        |
| 25.720                                                                                                           | 27.431        | Administrationsomkostninger                     | 190.785        | 194.803        |
| <b>25.720</b>                                                                                                    | <b>27.431</b> |                                                 | <b>863.760</b> | <b>895.359</b> |
| 34                                                                                                               | 35            | Gennemsnitlig antal medarbejdere                | 1.823          | 1.862          |

## NOTER Note nr. 5 - 7

| Moderselskabet                                                                                                                                                                                   |              |                                                 | Koncernen      |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------|----------------|---------------|
| 2016                                                                                                                                                                                             | 2017         | (Beløb i 1.000 kr.)                             | 2017           | 2016          |
| <b>Note nr. 5 Omkostninger (fortsat)</b>                                                                                                                                                         |              |                                                 |                |               |
| <b>Af- og nedskrivninger</b>                                                                                                                                                                     |              |                                                 |                |               |
|                                                                                                                                                                                                  |              | Afskrivning, immaterielle aktiver               | 772            | 835           |
| 1.985                                                                                                                                                                                            | 2.440        | Afskrivning, materielle aktiver                 | 107.892        | 96.774        |
| <b>1.985</b>                                                                                                                                                                                     | <b>2.440</b> |                                                 | <b>108.664</b> | <b>97.609</b> |
| Af- og nedskrivninger indregnes således:                                                                                                                                                         |              |                                                 |                |               |
|                                                                                                                                                                                                  |              | Produktionsomkostninger                         | 103.292        | 92.539        |
| 825                                                                                                                                                                                              | 905          | Administrationsomkostninger                     | 5.372          | 5.070         |
| 1.160                                                                                                                                                                                            | 1.535        | Andre driftsindtægter/-omkostninger             | 0              | 0             |
| <b>1.985</b>                                                                                                                                                                                     | <b>2.440</b> |                                                 | <b>108.664</b> | <b>97.609</b> |
| <b>Note nr. 6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>                                                                                                                                    |              |                                                 |                |               |
| Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således:                                                                                                                     |              |                                                 |                |               |
| 170                                                                                                                                                                                              | 160          | Lovpligtig revision                             | 1.831          | 1.783         |
| 0                                                                                                                                                                                                | 0            | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed           | 15             | 0             |
| 29                                                                                                                                                                                               | 8            | Skatte- og momsmæssig rådgivning                | 45             | 146           |
| 183                                                                                                                                                                                              | 146          | Andre ydelser                                   | 516            | 481           |
| <b>382</b>                                                                                                                                                                                       | <b>314</b>   |                                                 | <b>2.407</b>   | <b>2.410</b>  |
| 0                                                                                                                                                                                                | 0            | Heraf til andre revisorer - Lovpligtig revision | 179            | 225           |
| 0                                                                                                                                                                                                | 0            | Heraf til andre revisorer - Andre ydelser       | 193            | 286           |
| <b>0</b>                                                                                                                                                                                         | <b>0</b>     | <b>Heraf til andre revisorer</b>                | <b>372</b>     | <b>511</b>    |
| Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 0,3 mio.kr. og hidrører fra en række mindre erklærings- og rådgivningsopgaver. |              |                                                 |                |               |
| <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 |      |
|----------------|----------------|-------------------------------------------|-----------|------|
| 2016           | 2017           | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2017      | 2016 |
| 351.570        | 401.570        | Kostpris 1. januar                        |           |      |
| 50.000         | 0              | Årets tilgang                             |           |      |
| <b>401.570</b> | <b>401.570</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>401.570</b> | <b>401.570</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> |           |      |

### Ejerandel (%)

| 2016 | 2017 |                                          |
|------|------|------------------------------------------|
| 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 107.

## NOTER Note nr. 9 Kapitalandele i associerede virksomheder

| Morderselskabet |      |                                                                        | Koncernen      |                |
|-----------------|------|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016            | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                                                    | 2017           | 2016           |
|                 |      | Kostpris 1. januar                                                     | 9.934          | 9.959          |
|                 |      | Valutakursregulering                                                   | 0              | (25)           |
|                 |      | Årets tilgang                                                          | 0              | 0              |
|                 |      | Årets afgang                                                           | 0              | 0              |
|                 |      | <b>Kostpris 31. december</b>                                           | <b>9.934</b>   | <b>9.934</b>   |
|                 |      | Reguleringer 1. januar                                                 | (1.749)        | 3.453          |
|                 |      | Valutakursregulering                                                   | 0              | (2)            |
|                 |      | Årets afgang                                                           | 0              | 0              |
|                 |      | Udlodning                                                              | 0              | (1.859)        |
|                 |      | Andel af årets resultat                                                | (3.958)        | (3.341)        |
|                 |      | <b>Reguleringer 31. december</b>                                       | <b>(5.707)</b> | <b>(1.749)</b> |
|                 |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                              | <b>4.227</b>   | <b>8.185</b>   |
|                 |      |                                                                        | Ejerandel (%)  |                |
|                 |      |                                                                        | 2017           | 2016           |
|                 |      | <b>Associerede virksomheder omfatter følgende:</b>                     |                |                |
|                 |      | Traffics A/S, Roskilde, Danmark                                        | 50             | 50             |
|                 |      | Hanse Asphalt GmbH, Rostock, Tyskland                                  | 46             | 46             |
|                 |      | GAM Greifswalder Asphaltmischwerke GmbH & Co. KG, Rostock, Tyskland    | 46             | 46             |
|                 |      | GAM Greifswalder Asphaltmischwerke Verwaltungs GmbH, Rostock, Tyskland | 46             | 46             |

## 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      |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------|----------------|----------------|
| 2016                                                                                                                                                                   | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)        | 2017           | 2016           |
| Koncernen besidder ingen enkeltstående associerede virksomheder, der anses for væsentlige. De samlede tal for de associerede virksomheders aktivitet fremgår nedenfor: |      |                            |                |                |
| <b>Totalindkomstopgørelse:</b>                                                                                                                                         |      |                            |                |                |
|                                                                                                                                                                        |      | Omsætning                  | 69.867         | 80.912         |
|                                                                                                                                                                        |      | Årets resultat             | (7.923)        | (6.682)        |
|                                                                                                                                                                        |      | Anden totalindkomst        | 0              | 0              |
|                                                                                                                                                                        |      | <b>Totalindkomst</b>       | <b>(7.923)</b> | <b>(6.682)</b> |
|                                                                                                                                                                        |      | Andel af resultat          | (3.958)        | (3.341)        |
|                                                                                                                                                                        |      | Modtaget udbytte           | 0              | 1.859          |
|                                                                                                                                                                        |      | <b>Balance</b>             |                |                |
|                                                                                                                                                                        |      | Langfristede aktiver       | 7.563          | 11.073         |
|                                                                                                                                                                        |      | Kortfristede aktiver       | 23.181         | 25.663         |
|                                                                                                                                                                        |      | Langfristede forpligtelser | 0              | 0              |
|                                                                                                                                                                        |      | Kortfristede forpligtelser | (22.291)       | (20.656)       |
|                                                                                                                                                                        |      | <b>Egenkapital</b>         | <b>8.453</b>   | <b>16.080</b>  |
| Arkil Holding koncernens andel i associerede virksomheder                                                                                                              |      |                            | 4.227          | 8.185          |

## NOTER Note nr. 10 Kapitalandele i joint ventures

| Moterselskabet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |                                           | Koncernen       |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2017            | 2016            |
| <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>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 til nettoaktiverne, hvorfor disse er klassificeret som kapitalandele i 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                        | 31.562          | 22.062          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      | Årets tilgang                             |                 | 9.500           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>31.562</b>   | <b>31.562</b>   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      | Reguleringer 1. januar                    | (18.351)        | (18.351)        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      | Udlodning                                 | (1.500)         | 0               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      | Andel af årets resultat                   | 0               | 0               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      | <b>Reguleringer 31. december</b>          | <b>(19.851)</b> | <b>(18.351)</b> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>11.711</b>   | <b>13.211</b>   |

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

| Morderselskabet                                                                                                                                           |      |                     | Koncernen     |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------|---------------|
| 2016                                                                                                                                                      | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.) | 2017          | 2016          |
| 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             | 0             |
| Årets resultat af afsluttede entrepriser                                                                                                                  |      |                     | 0             | 0             |
| Anden total indkomst                                                                                                                                      |      |                     | 0             | 0             |
| <b>Total indkomst i alt</b>                                                                                                                               |      |                     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke-væsentlige joint ventures                                                                   |      |                     |               |               |
|                                                                                                                                                           |      |                     | 11.710        | 13.211        |
| <b>Som kan opdeles således:</b>                                                                                                                           |      |                     |               |               |
| Joint ventures med positiv egenkapital                                                                                                                    |      |                     | 11.710        | 13.211        |
| Joint ventures med negativ egenkapital                                                                                                                    |      |                     | 0             | 0             |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                                                                                                                  |      |                     | <b>11.710</b> | <b>13.211</b> |
| <b>Joint ventures, koncernens andel</b>                                                                                                                   |      |                     |               |               |
| Koncern eksternt omsætning                                                                                                                                |      |                     | 12.326        | 85.598        |
| Koncern eksterne omkostninger                                                                                                                             |      |                     | (12.353)      | (85.566)      |
| Finansielle poster, netto                                                                                                                                 |      |                     | 27            | (32)          |
| <b>Resultat</b>                                                                                                                                           |      |                     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Langfristede aktiver                                                                                                                                      |      |                     |               |               |
|                                                                                                                                                           |      |                     | 0             | 0             |
| Kortfristede aktiver, koncern intern                                                                                                                      |      |                     |               |               |
|                                                                                                                                                           |      |                     | 0             | 0             |
| Kortfristede aktiver, koncern eksternt                                                                                                                    |      |                     |               |               |
|                                                                                                                                                           |      |                     | 68.347        | 91.183        |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                                                                      |      |                     | <b>68.347</b> | <b>91.183</b> |
| <b>Egenkapital</b>                                                                                                                                        |      |                     | <b>11.710</b> | <b>13.211</b> |
| Langfristede forpligtelser                                                                                                                                |      |                     |               |               |
|                                                                                                                                                           |      |                     | 0             | 0             |
| Kortfristede forpligtelser, koncern intern                                                                                                                |      |                     |               |               |
|                                                                                                                                                           |      |                     | 22.308        | 29.412        |
| Kortfristede forpligtelser, koncern eksternt                                                                                                              |      |                     |               |               |
|                                                                                                                                                           |      |                     | 34.329        | 48.560        |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                                                                                                                |      |                     | <b>56.637</b> | <b>77.972</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                                                                                                                                     |      |                     | <b>68.347</b> | <b>91.183</b> |

## NOTER Note nr. 11 - 13

| Moterselskabet                                    |              |                                                            | Koncernen     |                |
|---------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 2016                                              | 2017         | (Beløb i 1.000 kr.)                                        | 2017          | 2016           |
| <b>Note nr. 11 Finansielle indtægter</b>          |              |                                                            |               |                |
| 2.004                                             | 1.005        | Renteindtægter dattervirksomheder                          |               |                |
| 57                                                | 57           | Renter og udbytte af værdipapirer (dagsværdi)              | 785           | 619            |
| 40                                                | 0            | Kursregulering og gevinst på værdipapirer (dagsværdi)      | 538           | 636            |
| 38.618                                            | 8.924        | Udbytte fra dattervirksomheder                             |               |                |
| 0                                                 | 0            | Renter kreditinstitutter m.v.                              | 472           | 1.796          |
| <b>40.719</b>                                     | <b>9.986</b> | <b>Finansielle indtægter i alt</b>                         | <b>1.795</b>  | <b>3.051</b>   |
| <b>Note nr. 12 Finansielle omkostninger</b>       |              |                                                            |               |                |
| 368                                               | 98           | Renter af forpligtelser der måles til amortiseret kostpris | 4.840         | 3.719          |
| 0                                                 | 48           | Kursregulering og tab på værdipapirer (dagsværdi)          | 375           | 333            |
|                                                   |              | Rentelement, diskonterede hensatte forpligtelser           | 67            | 77             |
|                                                   |              | Valutakurstab                                              | 318           | 268            |
| <b>368</b>                                        | <b>146</b>   | <b>Finansielle omkostninger i alt</b>                      | <b>5.600</b>  | <b>4.397</b>   |
| <b>Note nr. 13 Skat</b>                           |              |                                                            |               |                |
| <b>Årets skat kan opdeles således:</b>            |              |                                                            |               |                |
| 170                                               | 398          | Skat af årets resultat                                     | 36.122        | (569)          |
| 0                                                 | 0            | Skat af anden totalindkomst                                | 2.843         | (4.109)        |
| <b>170</b>                                        | <b>398</b>   |                                                            | <b>38.965</b> | <b>(4.678)</b> |
| <b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b> |              |                                                            |               |                |
| 284                                               | 120          | Aktuel skat                                                | 10.817        | 9.578          |
| (109)                                             | (1)          | Udskudt skat                                               | 24.621        | (10.879)       |
| 0                                                 | (265)        | Udskudt skat vedrørende tidligere år                       | 604           | 1.232          |
| (5)                                               | 544          | Aktuel skat vedrørende tidligere år                        | 80            | (500)          |
| <b>170</b>                                        | <b>398</b>   |                                                            | <b>36.122</b> | <b>(569)</b>   |

## NOTER Note nr. 13 Skat (fortsat)

| Morderselskabet                                      |            |                                                                                      | Koncernen     |              |
|------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| 2016                                                 | 2017       | (Beløb i 1.000 kr.)                                                                  | 2017          | 2016         |
| <b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b> |            |                                                                                      |               |              |
| 9.292                                                | 1.589      | Beregnet 22% skat af resultat før skat                                               | 32.487        | 1.102        |
|                                                      |            | Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22% | 2.176         | (2.392)      |
| <b>Skatteeffekt af:</b>                              |            |                                                                                      |               |              |
| (8.496)                                              | (1.963)    | Skattefri udbytte                                                                    |               |              |
| (307)                                                | 494        | Andre reguleringer                                                                   | (96)          | (746)        |
|                                                      |            | Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures            | 871           | 735          |
| (319)                                                | 278        | Regulering af skat vedrørende tidligere år                                           | 684           | 732          |
| <b>170</b>                                           | <b>398</b> |                                                                                      | <b>36.122</b> | <b>(569)</b> |
| 0,4%                                                 | 5,5%       | Effektiv skatteprocent                                                               | 24,5%         | (11,4%)      |

## NOTER Note nr. 13 Skat (fortsat)

| Skat af anden totalindkomst                                                     | 2017         |                                     |              | 2016            |                                     |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
|                                                                                 | Før skat     | Skatteind-<br>tægt/-om-<br>kostning | Efter skat   | Før skat        | Skatteind-<br>tægt/-om-<br>kostning | Efter skat      |
| <b>Poster, der ikke kan blive reklassifice-<br/>ret til resultatopgørelsen:</b> |              |                                     |              |                 |                                     |                 |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydel-<br>sesbaserede pensionsordninger           | 9.014        | (2.704)                             | 6.310        | (13.675)        | 4.109                               | (9.566)         |
|                                                                                 | <b>9.014</b> | <b>(2.704)</b>                      | <b>6.310</b> | <b>(13.675)</b> | <b>4.109</b>                        | <b>(9.566)</b>  |
| <b>Poster, der kan blive reklassificeret til<br/>resultatopgørelsen:</b>        |              |                                     |              |                 |                                     |                 |
| Valutakursreguleringer ved omregning<br>af udenlandske enheder                  | (360)        | 0                                   | (360)        | (1.413)         | 0                                   | (1.413)         |
| Værdiregulering af sikringsinstrumen-<br>ter:                                   | 629          | (138)                               | 491          |                 |                                     |                 |
| Årets værdiregulering                                                           | 0            | 0                                   | 0            | 0               | 0                                   | 0               |
|                                                                                 | <b>269</b>   | <b>(138)</b>                        | <b>131</b>   | <b>(1.413)</b>  | <b>0</b>                            | <b>(1.413)</b>  |
|                                                                                 | <b>9.283</b> | <b>(2.842)</b>                      | <b>6.441</b> | <b>(15.088)</b> | <b>4.109</b>                        | <b>(10.979)</b> |

## NOTER Note nr. 14 Resultat pr. aktie

| Moterselskabet |      |                                                    | Koncernen      |                |
|----------------|------|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016           | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                                | 2017           | 2016           |
|                |      | Årets resultat                                     | 111.548        | 5.577          |
|                |      | Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet | (7.515)        | (6.744)        |
|                |      | <b>Aktionærene i Arkil Holding A/S</b>             | <b>104.033</b> | <b>(1.167)</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>  |
|                |      | Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr.                 | 219            | (2)            |
|                |      | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 100 kr.      | 219            | (2)            |

## NOTER Note nr. 15 Goodwill

| Moterselskabet |      |                                           | Koncernen      |                |
|----------------|------|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016           | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2017           | 2016           |
|                |      | Kostpris 1. januar                        | 139.668        | 139.917        |
|                |      | Valutakursregulering                      | (4)            | (249)          |
|                |      | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>139.664</b> | <b>139.668</b> |
|                |      | Nedskrivninger 1. januar                  | 0              | 0              |
|                |      | Nedskrivninger                            | 0              | 0              |
|                |      | <b>Nedskrivninger 31. december</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
|                |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>139.664</b> | <b>139.668</b> |

### Goodwill

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                           | 65.438         | 65.442         |
|                                         |  | <b>Segment udenlandske aktiviteter i alt</b> | <b>65.438</b>  | <b>65.442</b>  |
|                                         |  | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>    | <b>139.664</b> | <b>139.668</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 2018-22 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 2017.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering er skønnet til at udgøre følgende efter 2022:

|                     |          |
|---------------------|----------|
| 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. 31.12.2017.

**NOTER** Note nr. 15 Goodwill (fortsat)**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

| Moterselskabet                             |      |                                           | Koncernen      |                |
|--------------------------------------------|------|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016                                       | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2017           | 2016           |
| <b>Note nr. 16 Erhvervet knowhow</b>       |      |                                           |                |                |
|                                            |      | Kostpris 1. januar                        | 2.477          | 2.477          |
|                                            |      | Tilgang                                   | 0              | 0              |
|                                            |      | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>2.477</b>   | <b>2.477</b>   |
|                                            |      | Af- og nedskrivninger 1. januar           | (1.238)        | (743)          |
|                                            |      | Årets afskrivninger                       | (495)          | (495)          |
|                                            |      | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>(1.733)</b> | <b>(1.238)</b> |
|                                            |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>744</b>     | <b>1.239</b>   |
| <b>Note nr. 17 Licenser og rettigheder</b> |      |                                           |                |                |
|                                            |      | Kostpris 1. januar                        | 11.156         | 11.207         |
|                                            |      | Valutakursregulering                      | 1              | (51)           |
|                                            |      | Tilgang                                   | 265            | 0              |
|                                            |      | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>11.422</b>  | <b>11.156</b>  |
|                                            |      | Af- og nedskrivninger 1. januar           | (3.645)        | (3.327)        |
|                                            |      | Valutakursregulering                      | (1)            | 21             |
|                                            |      | Årets afskrivninger                       | (277)          | (339)          |
|                                            |      | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>(3.923)</b> | <b>(3.645)</b> |
|                                            |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>7.499</b>   | <b>7.511</b>   |

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

| Moterselskabet |          |                                                           | Koncernen       |                 |
|----------------|----------|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2016           | 2017     | (Beløb i 1.000 kr.)                                       | 2017            | 2016            |
| 3.726          | 1.709    | Kostpris 1. januar                                        | 199.069         | 190.590         |
|                |          | Valutakursregulering                                      | (155)           | (510)           |
| 0              | 0        | Tilgang                                                   | 8.874           | 10.587          |
|                |          | Reklassifikation fra tekniske anlæg, materiel og inventar | 0               | 579             |
| (2.017)        | (1.709)  | Afgang                                                    | (3.759)         | (2.177)         |
| <b>1.709</b>   | <b>0</b> | <b>Kostpris 31. december</b>                              | <b>204.029</b>  | <b>199.069</b>  |
| (1.092)        | (501)    | Af- og nedskrivninger 1. januar                           | (60.279)        | (56.857)        |
|                |          | Valutakursregulering                                      | 103             | 294             |
|                |          | Afskrivninger                                             | (4.564)         | (4.467)         |
| 591            | 501      | Afgang                                                    | 1.016           | 751             |
| <b>(501)</b>   | <b>0</b> | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>                 | <b>(63.724)</b> | <b>(60.279)</b> |
| <b>1.208</b>   | <b>0</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                 | <b>140.305</b>  | <b>138.790</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 Investeringsejendomme

| Moderselskabet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                 |                                                           | Koncernen      |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2017            | (Beløb i 1.000 kr.)                                       | 2017           | 2016           |
| 73.915                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 81.979          | Kostpris 1. januar                                        | 3.645          | 3.645          |
| 7.485                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 6.030           | Tilgang                                                   | 0              | 0              |
| 579                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0               | Reklassifikation fra tekniske anlæg, materiel og inventar | 0              | 0              |
| 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0               | Afgang                                                    | 0              | 0              |
| <b>81.979</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>88.009</b>   | <b>Kostpris 31. december</b>                              | <b>3.645</b>   | <b>3.645</b>   |
| (18.257)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | (19.417)        | Af- og nedskrivninger 1. januar                           | (2.274)        | (2.274)        |
| (1.160)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | (1.535)         | Afskrivninger                                             | 0              | 0              |
| 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0               | Afgang                                                    | 0              | 0              |
| <b>(19.417)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>(20.952)</b> | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>                 | <b>(2.274)</b> | <b>(2.274)</b> |
| <b>62.562</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>67.057</b>   | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                 | <b>1.371</b>   | <b>1.371</b>   |
| <b>86.517</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>92.564</b>   | <b>Dagsværdi af investeringsejendomme</b>                 | <b>2.500</b>   | <b>2.500</b>   |
| <p>Dagsværdi for investeringsejendomme (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) er opgjort på grundlag af en Discounted Cash Flow model med et afkastkrav på 5-7%. Investeringsejendomme i moderselskabet omfatter hovedsageligt ejendomme der anvendes i koncernens drift. Dagsværdiberegningerne er baseret på indgåede lejekontrakter.</p> |                 |                                                           |                |                |
| 5.108                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 5.563           | Lejeindtægter af investeringsejendomme                    | 178            | 237            |
| (258)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | (294)           | Driftsudgifter vedrørende investeringsejendomme           | (124)          | (79)           |
| <b>4.850</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>5.269</b>    | <b>Drift af investeringsejendomme</b>                     | <b>54</b>      | <b>158</b>     |

## NOTER Note nr. 20 - 21

| Morderselskabet                                               |                |                                           | Koncernen        |                  |
|---------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2016                                                          | 2017           | (Beløb i 1.000 kr.)                       | 2017             | 2016             |
| <b>Note nr. 20 Tekniske anlæg, materiel og inventar</b>       |                |                                           |                  |                  |
| 4.104                                                         | 3.639          | Kostpris 1. januar                        | 1.178.480        | 1.144.437        |
|                                                               |                | Valutakursregulering                      | (868)            | (2.965)          |
| 114                                                           | 1.050          | Tilgang                                   | 148.048          | 121.806          |
| (579)                                                         | 0              | Reklassifikation til ejendomme            | 0                | (579)            |
| 0                                                             | (80)           | Afgang                                    | (60.576)         | (84.219)         |
| <b>3.639</b>                                                  | <b>4.609</b>   | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>1.265.084</b> | <b>1.178.480</b> |
| (502)                                                         | (1.327)        | Af- og nedskrivninger 1. januar           | (751.433)        | (737.250)        |
|                                                               |                | Valutakursregulering                      | 845              | 2.473            |
| (825)                                                         | (905)          | Afskrivninger                             | (103.314)        | (92.251)         |
| 0                                                             | 0              | Afgang                                    | 54.350           | 75.595           |
| <b>(1.327)</b>                                                | <b>(2.232)</b> | <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>(799.552)</b> | <b>(751.433)</b> |
| <b>2.312</b>                                                  | <b>2.377</b>   | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>465.532</b>   | <b>427.047</b>   |
| <b>529</b>                                                    | <b>830</b>     | <b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>   | <b>220.342</b>   | <b>183.255</b>   |
| <b>0</b>                                                      | <b>0</b>       | <b>Investeringsforpligtelser</b>          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Note nr. 21 Anlæg under opførelse samt forudbetalinger</b> |                |                                           |                  |                  |
| 0                                                             | 0              | Kostpris 1. januar                        | 1.082            | 1.229            |
|                                                               |                | Valutakursregulering                      | 0                | (11)             |
| 0                                                             | 15.642         | Tilgang                                   | 16.357           | 126              |
| 0                                                             | 0              | Overført                                  | (1.082)          | (262)            |
| <b>0</b>                                                      | <b>15.642</b>  | <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>16.357</b>    | <b>1.082</b>     |
| <b>0</b>                                                      | <b>15.642</b>  | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>16.357</b>    | <b>1.082</b>     |

## NOTER Note nr. 22 - 24

| Moterselskabet                                  |      |                                                                    | Koncernen     |               |
|-------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2016                                            | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                                                | 2017          | 2016          |
| <b>Note nr. 22 Langfristede tilgodehavender</b> |      |                                                                    |               |               |
|                                                 |      | Kostpris 1. januar                                                 | 4.626         | 8.983         |
|                                                 |      | Valutakursregulering                                               | 0             | 0             |
|                                                 |      | Tilgang                                                            | 0             | 0             |
|                                                 |      | Afdrag                                                             | (2.216)       | (4.357)       |
|                                                 |      | <b>Kostpris 31. december</b>                                       | <b>2.410</b>  | <b>4.626</b>  |
|                                                 |      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                          | <b>2.410</b>  | <b>4.626</b>  |
| <b>Note nr. 23 Varebeholdninger</b>             |      |                                                                    |               |               |
|                                                 |      | Råvarer og hjælpematerialer                                        | 59.220        | 79.802        |
|                                                 |      | Varer under fremstilling                                           | 208           | 358           |
|                                                 |      | Færdigvarer                                                        | 11.366        | 12.090        |
|                                                 |      |                                                                    | <b>70.794</b> | <b>92.250</b> |
|                                                 |      | Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi | 0             | 0             |
| <b>Note nr. 24 Entreprisekontrakter</b>         |      |                                                                    |               |               |
|                                                 |      | Salgsværdi af entreprisekontrakter                                 | 2.226.287     | 2.169.016     |
|                                                 |      | Aconto faktureringer                                               | (2.140.707)   | (2.097.193)   |
|                                                 |      |                                                                    | <b>85.580</b> | <b>71.823</b> |
|                                                 |      | Der indregnes således:                                             |               |               |
|                                                 |      | Entreprisekontrakter (aktiver)                                     | 127.755       | 131.449       |
|                                                 |      | Entreprisekontrakter (forpligtelser)                               | (42.175)      | (59.626)      |
|                                                 |      |                                                                    | <b>85.580</b> | <b>71.823</b> |
|                                                 |      | Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke påbegyndte entrepriser  | 2.975         | 4.124         |
|                                                 |      | Tilbageholdte betalinger                                           | 71.591        | 71.060        |

## NOTER Note nr. 25 Tilgodehavender

| Moterselskabet |              |                                              | Koncernen      |                |
|----------------|--------------|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016           | 2017         | (Beløb i 1.000 kr.)                          | 2017           | 2016           |
|                |              | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 628.875        | 560.080        |
| 27.069         | 3.493        | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |                |                |
|                |              | Tilgodehavender hos joint ventures           | 41.452         | 54.589         |
| 566            | 268          | Andre tilgodehavender                        | 70.149         | 22.872         |
| <b>27.635</b>  | <b>3.761</b> |                                              | <b>740.476</b> | <b>637.541</b> |

|                                                                                              |  |                       |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------|--------------|--------------|
| Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger: |  |                       |              |              |
|                                                                                              |  | 1. januar             | 4.979        | 6.799        |
|                                                                                              |  | Kursregulering        | 0            | (14)         |
|                                                                                              |  | Nedskrivninger i året | 961          | 365          |
|                                                                                              |  | Realiseret i året     | (50)         | (1.527)      |
|                                                                                              |  | Tilbageført           | (1.264)      | (644)        |
|                                                                                              |  | <b>31. december</b>   | <b>4.626</b> | <b>4.979</b> |

|  |  |                                   |       |       |
|--|--|-----------------------------------|-------|-------|
|  |  | Heraf individuelle nedskrivninger | 4.626 | 4.979 |
|--|--|-----------------------------------|-------|-------|

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 39 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg er fordelt således geografisk:

|  |               |                |                |
|--|---------------|----------------|----------------|
|  | Skandinavien  | 569.209        | 523.424        |
|  | Øvrige Europa | 101.118        | 91.245         |
|  |               | <b>670.327</b> | <b>614.669</b> |

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2017 indgår en nedskrivning på 4.626 tkr. (2016: 4.979 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       | 130.182        | 117.739        |
|                         |  | Mellem 30 og 90 dage | 18.887         | 13.501         |
|                         |  | Over 90 dage         | 98.100         | 97.778         |
|                         |  |                      | <b>247.169</b> | <b>229.018</b> |

## NOTER Note nr. 26 Værdipapirer

| Moterselskabet |              |                                      | Koncernen     |               |
|----------------|--------------|--------------------------------------|---------------|---------------|
| 2016           | 2017         | (Beløb i 1.000 kr.)                  | 2017          | 2016          |
| 1.099          | 1.051        | Børsnoterede værdipapirer (niveau 1) | 26.258        | 26.181        |
| <b>1.099</b>   | <b>1.051</b> |                                      | <b>26.258</b> | <b>26.181</b> |

## NOTER Note nr. 27 Egenkapital

| Moterselskabet                                  |               |                                     | Koncernen     |               |
|-------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 2016                                            | 2017          | (Beløb i 1.000 kr.)                 | 2017          | 2016          |
| <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, 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 slukkøberskurs 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 151.500 tkr. (2016: 161.566 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, Ludewig & 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 |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|
|                                                                                                                                       | 2017      | 2016  |
| Diskonteringsrente                                                                                                                    | 1,6%      | 1,6%  |
| 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      |                |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                              | 2017           | 2016           |
| Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger                                     | 151.500        | 161.566        |
| Dagsværdi af ordningernes aktiver                                            | 0              | 0              |
| <b>I alt</b>                                                                 | <b>151.500</b> | <b>161.566</b> |
| <b>Udvikling i nutidsværdi af indregnet pensionsforpligtelse:</b>            |                |                |
| Nettoforpligtelse 1. januar                                                  | 161.566        | 149.840        |
| Valutakursregulering                                                         | 15             | (579)          |
| Udbetalte pensioner                                                          | (6.508)        | (7.345)        |
| Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår                     | 5.441          | 5.975          |
| Aktuarmæssige tab (gevinster), ændrede demografiske forhold                  | (8.098)        | 920            |
| Aktuarmæssige tab (gevinster), ændrede finansielle forhold                   | (916)          | 12.755         |
| <b>Nettoforpligtelse 31. december</b>                                        | <b>151.500</b> | <b>161.566</b> |
| <b>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:</b>                  |                |                |
| Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår                     | 2.963          | 2.560          |
| Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse                                   | 2.478          | 3.415          |
| <b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>                         | <b>5.441</b>   | <b>5.975</b>   |
| Indregnet i bidragsbaserede ordninger                                        | 73.430         | 74.950         |
| <b>Resultatført i alt</b>                                                    | <b>78.871</b>  | <b>80.925</b>  |
| Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen: |                |                |
| Produktionsomkostninger                                                      | 61.467         | 63.988         |
| Administrationsomkostninger                                                  | 17.404         | 16.937         |
| <b>Resultatført i alt</b>                                                    | <b>78.871</b>  | <b>80.925</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 aktuariarmæssige 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 konsekvensændres.

Der er ingen ændringer i metoder i forhold til 2016.

| (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                | Koncernen      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                    | 2017           | 2016           |
| Forventet pensionsforpligtelse pr. 31. december 2018                                               | 150.652        | 160.744        |
| Rapporteret pensionsforpligtelse                                                                   | 151.500        | 161.566        |
| <b>Følsomhed vedrørende diskonteringsrenten (pensionsforpligtelse ved ændrede forudsætninger):</b> |                |                |
| 1,1% (forudsætning -0,5%)                                                                          | 164.430        | 175.069        |
| 2,1% (forudsætning +0,5%)                                                                          | 141.145        | 150.856        |
| <b>Følsomhed vedrørende dødelighed:</b>                                                            |                |                |
| Forventning + 1 års levealder                                                                      | 157.348        | 168.088        |
| Forventning - 1 års levealder                                                                      | 146.796        | 156.415        |
| <b>Den forventede vægtede varighed af forpligtelsen ultimo 2017 er 15,6 år (2016: 15,2):</b>       |                |                |
| Aktive medarbejdere                                                                                | 24             | 24             |
| Pensionerede medarbejdere                                                                          | 10             | 10             |
| Efterladte                                                                                         | 11             | 22             |
| <b>Pensionsforpligtelsen forventes at forfalde til udbetaling således:</b>                         |                |                |
| 0-1 år                                                                                             | 6.224          | 7.005          |
| 1-5 år                                                                                             | 26.219         | 29.152         |
| >5 år                                                                                              | 119.057        | 125.409        |
|                                                                                                    | <b>151.500</b> | <b>161.566</b> |
| <b>Forpligtelsen kan opdeles i:</b>                                                                |                |                |
| Aktive medarbejdere                                                                                | 50.993         | 52.067         |
| Pensionerede medarbejdere                                                                          | 61.099         | 99.454         |
| Efterladte                                                                                         | 39.408         | 10.045         |
|                                                                                                    | <b>151.500</b> | <b>161.566</b> |

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

|                     | Koncernen |      |
|---------------------|-----------|------|
| (Beløb i 1.000 kr.) | 2017      | 2016 |

I opgørelsen over indregnede gevinster og tab er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab siden 1. januar 2005:

|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Akkumulerede aktuarmæssige tab</b> | <b>55.815</b> | <b>64.829</b> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|

Koncernen forventer i 2018 at indbetale 7.005 tkr. til den ydelsesbaserede pensionsordning.

---

## NOTER Note nr. 29 Udskudt skat

| Moterselskabet                                                                                                                                                                                                    |              |                                                     | Koncernen     |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 2016                                                                                                                                                                                                              | 2017         | (Beløb i 1.000 kr.)                                 | 2017          | 2016           |
| 3.236                                                                                                                                                                                                             | 3.127        | Udskudt skat 1. januar                              | (3.596)       | 10.081         |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Valutakursregulering                                | (2)           | 79             |
| (109)                                                                                                                                                                                                             | (266)        | Årets udskudte skat indregnet i årets resultat      | 25.225        | (9.647)        |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst | 2.843         | (4.109)        |
| <b>3.127</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>2.861</b> | <b>Udskudt skat 31. december</b>                    | <b>24.470</b> | <b>(3.596)</b> |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Udskudt skat indregnes således i balancen:          |               |                |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Udskudt skat (aktiv)                                | (25.328)      | (27.618)       |
| 3.127                                                                                                                                                                                                             | 2.861        | Udskudt skat (forpligtelser)                        | 49.798        | 24.022         |
| <b>3.127</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>2.861</b> | <b>Udskudt skat 31. december, netto</b>             | <b>24.470</b> | <b>(3.596)</b> |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | <b>Udskudt skat vedrører:</b>                       |               |                |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Immaterielle aktiver                                | 6.675         | 6.728          |
| 3.219                                                                                                                                                                                                             | 3.031        | Materielle aktiver                                  | 61.244        | 59.002         |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Finansielle aktiver                                 | 0             | 0              |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Kortfristede aktiver                                | 17.126        | 3.165          |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Hensatte forpligtelser                              | (41.644)      | (33.462)       |
| (92)                                                                                                                                                                                                              | (170)        | Øvrige forpligtelser                                | (18.164)      | (37.834)       |
|                                                                                                                                                                                                                   |              | Skattemæssige underskud                             | (767)         | (1.195)        |
| <b>3.127</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>2.861</b> |                                                     | <b>24.470</b> | <b>(3.596)</b> |
| <p>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 4.047 tkr.</p> |              |                                                     |               |                |

## NOTER Note nr. 30 Hensatte forpligtelser

| Moterselskabet |      |                                                                                                                                                                                                                 | Koncernen     |               |
|----------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 2016           | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.)                                                                                                                                                                                             | 2017          | 2016          |
|                |      | Garantiforpligtelser 1. januar                                                                                                                                                                                  | 10.459        | 11.859        |
|                |      | Valutakursregulering                                                                                                                                                                                            | (10)          | (67)          |
|                |      | Anvendt i året                                                                                                                                                                                                  | (1.966)       | (2.081)       |
|                |      | Tilbageført                                                                                                                                                                                                     | (922)         | (2.732)       |
|                |      | Hensat i året                                                                                                                                                                                                   | 7.344         | 3.480         |
|                |      | <b>Garantiforpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                        | <b>14.905</b> | <b>10.459</b> |
|                |      | Andre forpligtelser 1. januar                                                                                                                                                                                   | 8.021         | 10.938        |
|                |      | Valutakursregulering                                                                                                                                                                                            | 1             | (41)          |
|                |      | Anvendt i året                                                                                                                                                                                                  | (1.763)       | (248)         |
|                |      | Tilbageført                                                                                                                                                                                                     | (177)         | (4.749)       |
|                |      | Hensat i året                                                                                                                                                                                                   | 1.330         | 2.121         |
|                |      | <b>Andre forpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                         | <b>7.412</b>  | <b>8.021</b>  |
|                |      | <b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                      | <b>22.317</b> | <b>18.480</b> |
|                |      | Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:                                                                                                                                            |               |               |
|                |      | Kortfristede forpligtelser                                                                                                                                                                                      | 17.899        | 10.134        |
|                |      | Langfristede forpligtelser                                                                                                                                                                                      | 4.418         | 8.346         |
|                |      | <b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>                                                                                                                                                                      | <b>22.317</b> | <b>18.480</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 entrepriser. Forpligtelserne er opgjort på grundlag af ledelsens konkrete forventninger til fremtidige omkostninger. |               |               |

## NOTER Note nr. 31 Gæld til kreditinstitutter

| Morderselskabet |            |                              | Koncernen      |                |
|-----------------|------------|------------------------------|----------------|----------------|
| 2016            | 2017       | (Beløb i 1.000 kr.)          | 2017           | 2016           |
|                 |            | Lån                          | 11.411         | 15.135         |
| 418             | 773        | Leasinggæld                  | 211.640        | 174.838        |
| 949             | 0          | Banklån (kassekredit)        | 350            | 72.237         |
| <b>1.367</b>    | <b>773</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi</b> | <b>223.401</b> | <b>262.210</b> |
| 0               | 0          | Heraf fastforrentet          | 0              | 0              |
| 343             | 584        | Langfristede forpligtelser   | 172.737        | 146.910        |
| 1.024           | 189        | Kortfristede forpligtelser   | 50.664         | 115.300        |
| <b>1.367</b>    | <b>773</b> |                              | <b>223.401</b> | <b>262.210</b> |
| 1.367           | 773        | Nominel værdi                | 223.401        | 262.210        |

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 |                          |               |                |                          |               |                |
|-----------|--------------------------|---------------|----------------|--------------------------|---------------|----------------|
|           | 2017                     |               |                | 2016                     |               |                |
|           | Mini-mums-leasing-ydelse | Rente-element | Nutids-værdi   | Mini-mums-leasing-ydelse | Rente-element | Nutids-værdi   |
| 0-1 år    | 50.112                   | 2.339         | 47.773         | 41.353                   | 1.995         | 39.358         |
| 1-5 år    | 153.849                  | 4.082         | 149.767        | 123.596                  | 3.622         | 119.974        |
| > 5 år    | 14.237                   | 137           | 14.100         | 15.715                   | 209           | 15.506         |
|           | <b>218.198</b>           | <b>6.558</b>  | <b>211.640</b> | <b>180.664</b>           | <b>5.826</b>  | <b>174.838</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 Gældforpligtelser fra finansieringsaktivitet

### 2017

| tkr.                                                 | Primo          | Penge-<br>strømme | Ikke kontante ændringer |                                  | Ultimo         |
|------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------|
|                                                      |                |                   | Anskaffel-<br>ser       | Valuta-<br>kursregu-<br>leringer |                |
| Lån                                                  | 15.135         | (3.724)           | 0                       | 0                                | 11.411         |
| Leasinggæld                                          | 174.838        | (44.199)          | 81.001                  | 0                                | 211.640        |
| <b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b> | <b>189.973</b> | <b>(47.923)</b>   | <b>81.001</b>           | <b>0</b>                         | <b>223.051</b> |

### 2016

| tkr.                                                 | Primo          | Penge-<br>strømme | Ikke kontante ændringer |                                  | Ultimo         |
|------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------|
|                                                      |                |                   | Anskaffel-<br>ser       | Valuta-<br>kursregu-<br>leringer |                |
| Lån                                                  | 21.669         | (6.329)           | 0                       | (205)                            | 15.135         |
| Leasinggæld                                          | 131.160        | (40.945)          | 84.623                  | 0                                | 174.838        |
| <b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b> | <b>152.829</b> | <b>(47.274)</b>   | <b>84.623</b>           | <b>(205)</b>                     | <b>189.973</b> |

## NOTER Note nr. 33 - 35

| Moderselskabet                                                   |                 |                                                            | Koncernen       |                |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 2016                                                             | 2017            | (Beløb i 1.000 kr.)                                        | 2017            | 2016           |
| <b>Note nr. 33 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>    |                 |                                                            |                 |                |
| 1.232                                                            | 2.980           | Leverandørgæld                                             | 355.793         | 249.107        |
| 816                                                              | 7.010           | Gæld til tilknyttede virksomheder                          |                 |                |
| 4.760                                                            | 3.387           | Anden gæld                                                 | 304.801         | 282.286        |
| <b>6.808</b>                                                     | <b>13.377</b>   |                                                            | <b>660.594</b>  | <b>531.393</b> |
| <b>Note nr. 34 Selskabsskat</b>                                  |                 |                                                            |                 |                |
| 8.320                                                            | (399)           | Skyldig selskabsskat 1. januar                             | 625             | 16.493         |
|                                                                  |                 | Valutakursregulering                                       | 3               | (35)           |
| 284                                                              | 664             | Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder | 10.897          | 9.078          |
| 0                                                                | 0               | Andre reguleringer                                         | 0               | 0              |
| (9.003)                                                          | (12.259)        | Betalt selskabsskat i året                                 | (22.518)        | (24.911)       |
| <b>(399)</b>                                                     | <b>(11.994)</b> | <b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b>            | <b>(10.993)</b> | <b>625</b>     |
| <b>Note nr. 35 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b> |                 |                                                            |                 |                |
|                                                                  |                 | Garantier stillet af tredjemand over for bygherrer         | 749.702         | 805.592        |
|                                                                  |                 | Realkredit- og ejerpantebreve i grunde og bygninger        | 7.756           | 7.756          |

### Verserende tvister og retssager

Koncernen er part i voldgiftssager for så vidt angår Østfyn-projektet og vejbroerne på Ringsted-Femern projektet. På baggrund af juridiske vurderinger fra eksterne rådgivere, er virksomheden af den opfattelse, at koncernens juridiske stilling og niveauet af foretagne hensættelser i sagerne er velunderbygget. Der er altid i sådanne sager en risiko forbundet med processen. Udfaldet af sagerne kan frem til deres afslutning påvirke resultatudviklingen i såvel positiv som negativ retning.

Koncernen er herudover 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

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet 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 nettotilgodehavende på selskabsskatter udgør 11.994 tkr. pr. 31. december 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## NOTER Note nr. 36 - 37

| Moderselskabet                                      |                 |                                                   | Koncernen       |                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2016                                                | 2017            | (Beløb i 1.000 kr.)                               | 2017            | 2016            |
| <b>Note nr. 36 Ændring i driftskapital</b>          |                 |                                                   |                 |                 |
|                                                     |                 | Ændring i varebeholdninger                        | 21.456          | (2.250)         |
| 26.242                                              | 23.874          | Ændring i tilgodehavender og entreprisekontrakter | (99.241)        | (1.246)         |
| 1.278                                               | 6.569           | Ændring i leverandører og anden gæld              | 111.750         | 19.008          |
| <b>27.520</b>                                       | <b>30.443</b>   |                                                   | <b>33.965</b>   | <b>15.512</b>   |
| <b>Note nr. 37 Køb af materielle aktiver, netto</b> |                 |                                                   |                 |                 |
| (7.599)                                             | (22.722)        | Køb af materielle aktiver                         | (172.197)       | (132.836)       |
| 0                                                   | 505             | Optagelse af leasinggæld                          | 81.001          | 84.623          |
| <b>(7.599)</b>                                      | <b>(22.217)</b> |                                                   | <b>(91.196)</b> | <b>(48.213)</b> |

## NOTER Note nr. 38 Nærtstående parter

Aktionærer med betydelig indflydelse:

Lisbeth Arkil, Haderslev

Jesper Arkil, Haderslev, A-aktionær.

Jens Skjød-Arkil, Kolding, A-aktionær.

Den aktuariemæssige værdi af pensionsforpligtelser overfor nærtstående parter med betydelig indflydelse udgør 26.052 tkr. (2016: 36.407 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 327 tkr. (2016: 581 tkr.) og er foregået på markedsmæssige vilkår. Tilgodehavender hos nærtstående parter udgør 0 tkr. (2016: 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      |                |
|----------------|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2016           | 2017          | (Beløb i 1.000 kr.)                                           | 2017           | 2016           |
| 2.004          | 1.005         | Renteindtægter fra dattervirksomheder                         |                |                |
|                |               | Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder  | 10.310         | 22.772         |
|                |               | Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures           | 128.819        | 296.789        |
|                |               | Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder | 3.605          | 4.406          |
| 36.255         | 36.051        | Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder                |                |                |
| <b>38.259</b>  | <b>37.056</b> |                                                               | <b>142.734</b> | <b>323.967</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 33.

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 8.924 tkr. (2016: 38.618 tkr.) i udbytte fra dattervirksomheder.

## NOTER Note nr. 39 Kommercielle og finansielle risici

### Generelle risici tilknyttet entreprenøraktiviteten

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 30% 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 2017 blive reduceret med 1,4 mio. kr. (2016: 1,1 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 2017, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2017.

## NOTER Note nr. 39 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 2017 42,9% (2016: 41,8%). 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 2017 udgjorde 13,7% (2016: 0,7%).

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 26.258 tkr. og fordeles sig således:

|                                    | 2017          | 2016          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Børsnoterede værdipapirer          | 26.258        | 26.181        |
|                                    | <b>26.258</b> | <b>26.181</b> |
| Der indregnes således:             |               |               |
| Værdipapirer, kortfristede aktiver | 26.258        | 26.181        |
|                                    | <b>26.258</b> | <b>26.181</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 effekt på koncernens resultat og egenkapital.

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør et nettotilgodehavende på 29 mio. kr. mod en nettogæld på 77 mio. kr. pr. 31.12.2016.

Den rentebærende gæld, som indgår i nettogælden, er i årets løb faldet fra 262 mio. kr. til 223 mio. kr.

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

## NOTER Note nr. 39 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:

### 2017

| tkr.                                                       | Regnskabsmæssigværdi | Kontraktlige pengestrømme | Inden for 1 år | 1 til 5 år     | Efter 5 år    |
|------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Primære finansielle gældsforpligtelser</b>              |                      |                           |                |                |               |
| Kreditinstitutter                                          | 11.761               | 12.048                    | 3.580          | 8.408          | 60            |
| Finansielle leasingforpligtelser                           | 211.640              | 218.198                   | 50.112         | 153.849        | 14.237        |
| Leverandørgæld                                             | 355.793              | 355.793                   | 355.793        | 0              | 0             |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                    |                      |                           |                |                |               |
| Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes) | 0                    | 0                         | 0              | 0              | 0             |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            | <b>579.194</b>       | <b>586.039</b>            | <b>409.485</b> | <b>162.257</b> | <b>14.297</b> |

### 2016

| tkr.                                                       | Regnskabsmæssigværdi | Kontraktlige pengestrømme | Inden for 1 år | 1 til 5 år     | Efter 5 år    |
|------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Primære finansielle gældsforpligtelser</b>              |                      |                           |                |                |               |
| Kreditinstitutter                                          | 87.372               | 87.849                    | 76.143         | 10.925         | 781           |
| Finansielle leasingforpligtelser                           | 174.838              | 180.664                   | 41.353         | 123.596        | 15.715        |
| Leverandørgæld                                             | 249.107              | 249.107                   | 249.107        | 0              | 0             |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                    |                      |                           |                |                |               |
| Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes) | 0                    | 0                         | 0              | 0              | 0             |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            | <b>511.317</b>       | <b>517.620</b>            | <b>366.603</b> | <b>134.521</b> | <b>16.496</b> |

**NOTER** Note nr. 39 Kommercielle og finansielle risici (fortsat)**Kreditrisici**

Langt den væsentligste del af koncernens kunder består af offentlige og halvoftentlige 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 2016 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2017 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 |           |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|
|                                                                                 | 2017                  | 2016      |
| Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen             | 26.258                | 26.181    |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 629                   | 0         |
| Udlån og tilgodehavender                                                        | 969.200               | 801.485   |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris                   | (579.194)             | (511.317) |

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. 39 Kommercielle og finansielle risici (fortsat)

| 2017                                                                            |                                    |                                     |                                             |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|
|                                                                                 | Noterede pri-<br>ser<br>(niveau 1) | Observerbare<br>input<br>(niveau 2) | Ikke-obs-<br>verbare<br>input<br>(niveau 3) | I alt         |
| <b>Finansielle aktiver</b>                                                      |                                    |                                     |                                             |               |
| Værdipapirer                                                                    | 26.258                             | 0                                   | 0                                           | 26.258        |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 629                                | 0                                   | 0                                           | 629           |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                                                | <b>26.887</b>                      | <b>0</b>                            | <b>0</b>                                    | <b>26.887</b> |
| <b>Finansielle forpligtelser</b>                                                |                                    |                                     |                                             |               |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring 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>      |

| 2016                                                                            |                                    |                                     |                                             |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------|---------------|
|                                                                                 | Noterede pri-<br>ser<br>(niveau 1) | Observerbare<br>input<br>(niveau 2) | Ikke-obs-<br>verbare<br>input<br>(niveau 3) | I alt         |
| <b>Finansielle aktiver</b>                                                      |                                    |                                     |                                             |               |
| Værdipapirer                                                                    | 26.181                             | 0                                   | 0                                           | 26.181        |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 0                                  | 0                                   | 0                                           | 0             |
| <b>Finansielle aktiver i alt</b>                                                | <b>26.181</b>                      | <b>0</b>                            | <b>0</b>                                    | <b>26.181</b> |
| <b>Finansielle forpligtelser</b>                                                |                                    |                                     |                                             |               |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring 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>      |

### 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 2016.

### Børsnoterede obligationer

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

## NOTER Note nr. 39 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 2017 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 nulkuponrentekurver. 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 2017 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. 40 - 42

| Moderselskabet |      |                     | Koncernen |      |
|----------------|------|---------------------|-----------|------|
| 2016           | 2017 | (Beløb i 1.000 kr.) | 2017      | 2016 |

### Note nr. 40 Operationelle leasing- og lejeforpligtelser

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 leasingydelse.

Uopsigelige operationelle leasingydelse og lejeforpligtelse m.v. er som følger:

|                                                                                     |              |        |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------|---------------|---------------|
| 1.591                                                                               | 1.821        | 0-1 år | 15.675        | 15.848        |
| 3.416                                                                               | 2.293        | 1-5 år | 35.815        | 42.585        |
| 0                                                                                   | 0            | > 5 år | 25.192        | 30.335        |
| <b>5.007</b>                                                                        | <b>4.114</b> |        | <b>76.682</b> | <b>88.768</b> |
| Indregnet i resultatopgørelse vedrørende operationelle leasing og lejeforpligtelse. |              |        |               |               |
| 2.069                                                                               | 2.106        |        | 14.760        | 16.887        |

### Note nr. 41 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelse af væsentlig betydning for den finansielle stilling i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

### Note nr. 42 Resultatdisponering

|                                  |              |                   |  |  |
|----------------------------------|--------------|-------------------|--|--|
| Forslag til resultatdisponering: |              |                   |  |  |
| 4.913                            | 7.370        | Foreslået udbytte |  |  |
| 37.152                           | (546)        | Overført resultat |  |  |
| <b>42.065</b>                    | <b>6.824</b> |                   |  |  |

## NOTER Note nr. 43 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende relevante nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Arkil Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017:

- IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- Annual Improvements to IFRSs 2015-17 + IAS 19 amendment er udsendt i december 2017 og februar 2018.
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leases
- 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
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers – Clarifications to IFRS 15
- IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions – Amendments to IFRS 2
- IAS 40 Transfers of Investment Property – Amendments to IAS 40
- IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration
- IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle

Af ovenstående er IFRS 9 Financial Instruments, IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, IFRS 16 Leases og Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle samt relaterede ændringer godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Arkil Holding A/S. Implementeringen af IFRS 15 forventes at reducere koncernens egenkapital pr. 01.01.2018 i størrelsesordenen 20 mio.kr. efter skat. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes herudover at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Arkil Holding A/S, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

### IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere. Standarden indfører en ny fem-trins model for indregning og måling af

omsætning. Indregning skal fremover ske, når der sker overgang af kontrol til modpart i stedet for overgang af fordele og risici. Indregning skal ske i takt med opfyldelsen af de leveringsforpligtelser, som selskabet har påtaget sig over for modparten. Leveringsforpligtelsen indregnes enten over tid eller på et bestemt tidspunkt.

Den tidsmæssige placering af indregning af omsætning kan i nogle tilfælde forskydes ved ekstraarbejder, claims eller indregning af medgåede varer på entrepriser. Endvidere vil de nye krav til skøn og vurderinger af variable vederlag og identifikation af delelementer m.v. kunne påvirke tidspunktet for indregning og/eller beløb, da visse variable vederlag og eventuelle mulige bonusindtægter kan blive indregnet senere fremover.

Koncernen forventer at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvor den akkumulerede ændring af IFRS 15 indregnes pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med at der ikke sker tilretning af sammenligningstal for 2017.

Arkil Holding A/S har foretaget en analyse af den nye standarders betydning for koncernen. Implementeringen forventes at reducere koncernens egenkapital pr. 01.01.2018 i størrelsesordenen 20 mio.kr. efter skat, som følge af tilbageførsel af en indtægt pr. 31.12.2017, der ifølge IFRS 15 skal først indregnes på et senere tidspunkt.

IFRS 15 forventes at få begrænset betydning af tidspunktet for indregning af omsætning i øvrigt, idet koncernens nuværende principper for indregning af variable vederlag mv. generelt opfylder de nye krav. Varer på entrepriser, der fremadrettet skal indregnes tidligere som omsætning, udgør ikke væsentlige beløb.

### IFRS 9 Financial Instruments

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

Der introduceres en ny 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, der måles til amortiseret kostpris.

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.

## NOTER

Arkil Holding A/S har foretaget en analyse af koncernens nuværende finansielle struktur, risikoprofil og erfaringsmæssige tab på tilgodehavender.

Baseret på denne analyse er det vurderingen, at standarden vil bevirke, at koncernens tilgodehavender fra salg vil nedskrives med et beløb på under 1 mio. kr. Standarden forventes ikke herudover at få betydning for koncernen.

### IFRS 16 Leases

IFRS 16 Leases, 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. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Standarden vil i begrænset omfang påvirke balance og nøgletal med videre. Der henvises til omfanget af operationelle leasing- og lejeforpligtelser i note 40.

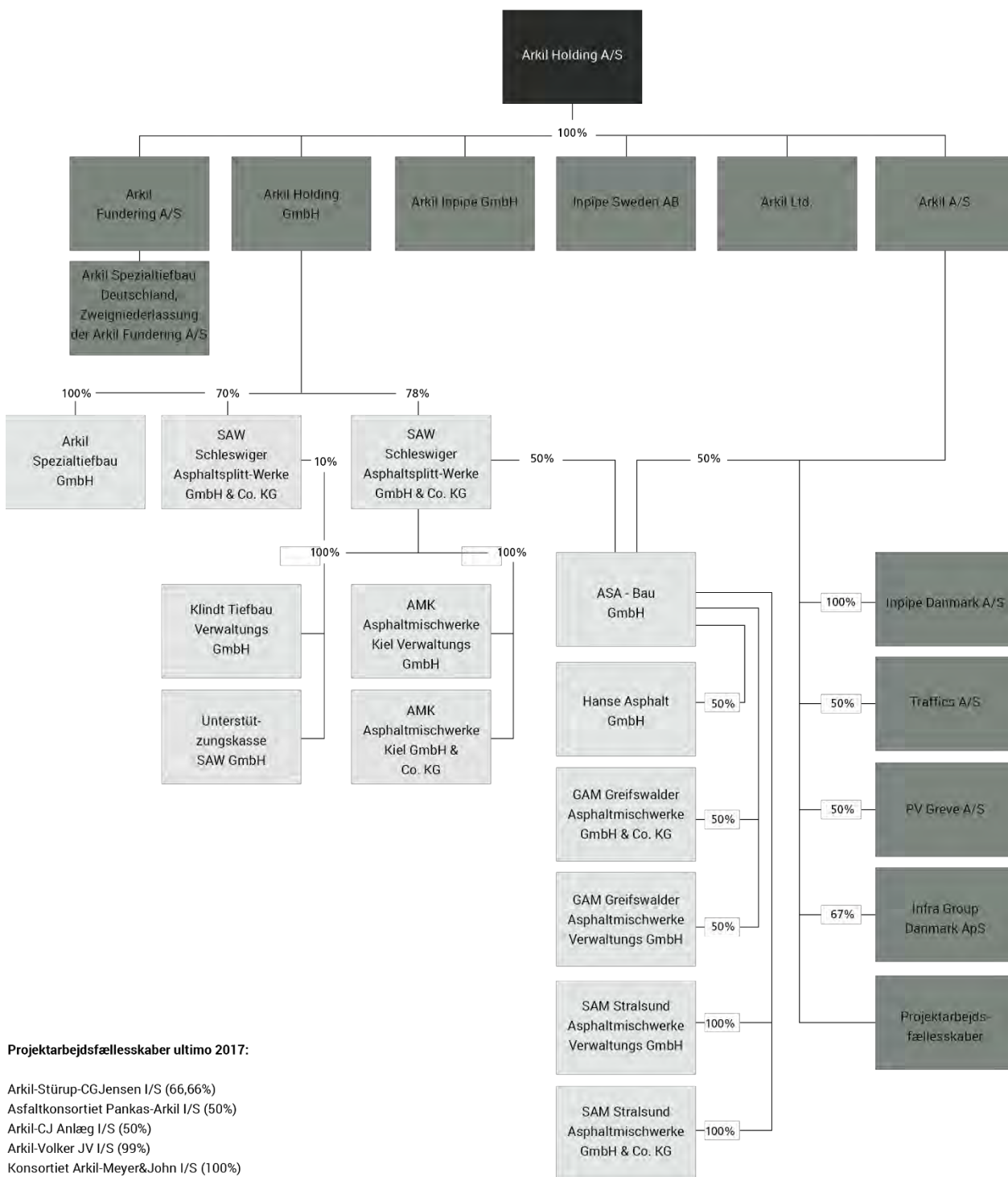
## NOTER Note 44. Nøgletalsdefinitioner

|                                                     |                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$ |

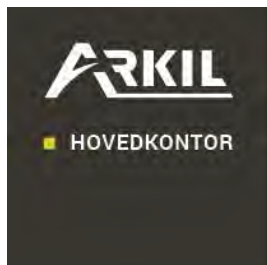




## KONCERNOPBYGNING



# 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

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

Mossvej 2 A  
8700 Horsens  
Tel. 75 62 95 95  
anlaeg-horsens@arkil.dk

## Arkil A/S

Toldboden 3. 2. sal  
8800 Viborg  
Tel. 86 81 12 00  
anlaeg-viborg@arkil.dk

## Arkil A/S

Lægårdsvej 18  
8520 Lystrup  
Tel. 87 11 00 70  
anlaeg-aarhus@arkil.dk

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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



## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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



## Arkil A/S Asfalt

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

## Arkil A/S Asfalt

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

## Arkil A/S Asfalt

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

## Arkil A/S Asfalt

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

## VEJSERVICE

**Arkil A/S  
Vejservice**  
Lysbjergvej 12  
6500 Vojens  
Tel. 73 50 73 30  
vejservice@arkil.dk

**Arkil A/S  
Vejservice**  
Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 73 50 73 30  
vejservice@arkil.dk

**Arkil A/S  
Vejservice**  
Håndværkervej 40  
6270 Tønder  
Tel. 74 30 32 00  
vejservice-toender@arkil.dk

## FUNDERING VANDBYGNING TUNNELERING & MILJØTEKNIK

**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. 43 57 58 58  
fundering@arkil.dk

**Arkil Fundering A/S  
Vandbygning**  
Mossvej 2 A  
8700 Horsens  
Tel. 75 85 76 23  
vandbygning@arkil.dk

**Arkil Fundering A/S  
Miljøteknik**  
Mossvej 2A  
8700 Horsens  
Tel. 76 41 22 33  
miljoe@arkil.dk

**Arkil Fundering A/S  
Miljøteknik**  
Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 43 57 58 58  
miljoe@arkil.dk

**Arkil Fundering A/S  
Tunnelering**  
Mossvej 2A  
8700 Horsens  
Tel. 75 85 76 23  
fundering@arkil.dk

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

## ØVRIGE DANSKE DATTER- OG ASSOCIEREDE SELSKABER

**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

**Traffics A/S**  
Finervej 7  
4621 Gadstrup  
Tel. 70 20 20 94  
mail@traffics.dk

## UDENLANDSKE DATTER- VIRKSOMHEDER

**Arkil Ltd.**  
Drennenstown, Rathangan  
Co. Kildare  
Irland  
Tel. +353 455 24520  
info@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

The logo for Arkil, featuring the word "ARKIL" in a bold, white, sans-serif font. The letter "A" is stylized with a horizontal line extending from its base to the left. The logo is centered horizontally and positioned over a background of dark, textured sand dunes.

ARKIL

Arkil Holding A/S  
Søndergård Alle 4  
DK-6500 Vojens  
Tel. +45 73 22 50 50  
[arkil@arkil.dk](mailto:arkil@arkil.dk)  
[www.arkil.dk](http://www.arkil.dk)