



Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2017

A blue ink signature of Niklas Korsgaard Christensen, written in a cursive style.

Niklas Korsgaard Christensen
Dirigent

ARKIL HOLDING A/S **ÅRSRAPPORT** 2016

Arkil A/S · Søndergård Alle 4 · 6500 Vojens · Tel. 73 22 50 50 · CVR 15 07 05 44 · arkil@arkil.dk · www.arkil.dk





1800

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

LEDELSESBERETNING

Kort om Arkil	4	Regnskabsberetning	14
Hoved- og nøgletal for koncernen	5	Risikostyring	19
Året i hovedtræk	6	Ledelsesforhold	21
Forord	7	Samfundsansvar	23
Målsætninger, strategi og forventninger	8	Aktionærforhold	24
Udvikling i de danske aktiviteter	10	Bestyrelse og direktion	27
Udvikling i de udenlandske aktiviteter	12	Selskabsoplysninger	27

PÅTEGNINGER

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

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse	34	Egenkapitalopgørelse	40
Totalindkomstopgørelse	35	Noter	46
Balance	36	Koncernopbygning pr. 31.12.2016	105
Pengestrømsopgørelse	38	Adresseliste for koncernens forretningsområder	106

KORT OM ARKIL

Arkil blev grundlagt i Haderslev i 1941 af civilingeniør Ove Arkil og kunne i 2016 fejre 75 års jubilæum.

Arkil er en børsnoteret entreprenørkoncern, som foruden det danske moderselskab, består af datterselskaber i Danmark, Sverige, Nordtyskland og Irland. Koncernen er organiseret i selvstændige afdelinger og datterselskaber 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 er i dag en væsentlig aktør på det danske marked med godt 1.800 ansatte i Danmark og Nordeuropa og en omsætning i 2016 på 3 milliarder kroner.

Vi lægger stor vægt på at kombinere organisationens mange entreprenørdiscipliner, eksempelvis når vi indgår ramme- og partneringaftaler, større hovedentrepriser og totalentrepriser. Dermed udnytter vi synergimulighederne mellem de forskellige kompetencer i hele koncernen.

■ 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 risikobevidsthed 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.)	2016	2015	2014	2013	2012
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	3.017,0	3.346,8	2.871,4	2.738,3	2.881,8
Resultat af primær drift	6,4	42,3	74,4	58,2	59,8
Resultat af finansielle poster	(1,3)	10,1	(2,2)	(4,3)	(5,0)
Resultat før skat	5,0	52,3	72,2	54,0	54,8
Årets resultat	5,6	37,5	55,1	43,2	40,9
BALANCE					
Langfristede aktiver	770,4	743,3	656,3	631,7	610,7
Kortfristede aktiver	1.046,7	977,6	944,3	889,4	960,8
Aktiver i alt	1.817,1	1.720,9	1.600,6	1.521,1	1.571,5
Aktiekapital	49,1	49,1	49,1	49,1	49,1
Egenkapital i alt	759,2	779,3	740,5	703,7	662,4
Langfristede forpligtelser	340,8	311,8	284,8	281,5	320,0
Kortfristede forpligtelser	717,1	629,8	575,3	535,9	589,1
Forpligtelser i alt	1.057,9	941,6	860,1	817,4	909,1
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	68,7	76,2	162,0	138,0	115,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(19,8)	(89,7)	(71,0)	(66,3)	(31,3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(62,0)	(58,5)	(58,0)	(73,7)	(40,2)
Pengestrøm i alt	(13,1)	(72,0)	33,0	(2,0)	43,9
Investering i materielle aktiver	(108,8)	(120,3)	(96,9)	(98,6)	(57,8)
NØGLETAL					
Overskudsgrad, %	0,2	1,3	2,6	2,1	2,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	0,6	4,2	8,4	6,6	6,8
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	0,7	4,9	9,8	7,7	7,9
Likviditetsgrad	146,0	155,2	164,1	166,0	163,1
Egenkapitalandel (soliditet), %	41,8	45,3	46,3	46,3	42,2
Egenkapital forrentning, %	0,7	4,9	7,6	6,3	6,3
Gennemsnitlig antal ansatte	1.862	1.967	1.789	1.741	1.766

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

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

Der henvises til note 42, hvor nøgletsdefinitionerne fremgår.

ÅRET I HOVEDTRÆK

Arkil realiserer i 2016 en omsætning på 3.017 mio. kr., et fald på 9,9% i forhold til 2015. Omsætningen er realiseret lidt højere end de senest udmeldte forventninger, men væsentligt lavere end udmeldingen ved årets start, primært som følge af et bevidst reduceret ordreindtag på større projekter.

Det primære driftsresultat i 2016 udgør 6 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 0,2% mod 1,3% sidste år.

Årets primære driftsresultat og overskudsgrad er væsentligt påvirket af, at færdiggørelsen af de i årsrapporten for 2015 omtalte 3 større broprojekter på Sjælland samt tvistene på sporombygningsprojektet Østfyn i 2016 har bidraget negativt med 94 mio. kr. på grund af øgede produktionsomkostninger samt hensættelser til færdiggørelse af projekterne. To af projekterne er i retslig proces.

Årets resultat før skat udgør 5 mio. kr. i 2016, hvilket er i det øvre niveau af de seneste udmeldte forventninger. Efter skat er årets resultat 6 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 2015.

Pengestrømme fra driften udgør i 2016 i alt 69 mio. kr., og investeringer i materielle anlægsaktiver er realiseret med 109 mio. kr.

Egenkapitalandelen udgør ultimo 2016 41,8% og nettorentebærende gæld udgør 77 mio. kr. Årets resultat forrenter den investerede kapital (ROIC) med 0,6%.

For regnskabsåret 2016 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 10 kr. pr. 100 kr. aktie mod 15 kr. pr. 100 kr. aktie sidste år. Udbyttet udgør i alt 4,9 mio. kr., svarende til 88% af koncernens resultat efter skat.

FORORD

Den nordeuropæiske bygge- og anlægsaktivitet udviklede sig i 2016 samlet set positivt i takt med, at de økonomiske konjunkturer bevæger sig mod et opsving. Dette har i Arkil koncernens aktiviteter især afspejlet sig ved et stigende antal offentlige udbud fra kommunal og regional side, og aktivitet, der følger af stigende privat og erhvervsmæssig byggeaktivitet. Arkil har i 2016 været ramt af enkelte danske bro- og anlægsprojekter indenfor især baneområdet med et uønsket forløb, som har bevirket større økonomiske tab og strid om ansvar mellem de involverede parter; en situation, som er helt ukarakteristisk for Arkils måde at arbejde på og som har medført en ændring i koncernens tilgang til dette marked. Samtidig er der, som tidligere udmeldt i 2016, etableret selvstændige direktioner i hvert af datterselskaberne og nedsat et fast risikoudvalg, der tilsammen skal optimere ledelsesfokus og risikostyring. Dette ændrer dog ikke ved, at fokus fortsat er rettet mod den fortsatte specialisering indenfor entreprenørfaglige specialer kombineret med yderligere orientering mod også den lokale og regionale aktivitet, som har udvist meget positive resultater de seneste år.

En anden vedkommende problematik er muligheden for at mobilisere den nødvendige arbejdskraft i fremtiden, faglært såvel som ufaglært. Arkil har gennem en årrække investeret i et ambitiøst lærlingeprogram og vil aktivt involvere sig yderligere i f.eks. at beskæftige arbejdskraften fra lokalområderne. Vi opfatter det som naturligt og nødvendigt for vores attraktivitet som arbejdsgiver i fremtiden, at synliggøre de mange muligheder for en god og meningsfyldt karriere, der kan findes for alle samfunds- og uddannelseslag i en virksomhed som Arkil. Ikke dermed sagt, at der ikke også er behov for udenlandsk arbejdskraft og ekspertise, men det er os magtpåliggende at gøre en aktiv indsats for lokal beskæftigelse i alle lande, hvor vi er til stede. Dette er et tema, som den samlede bygge- og anlægsbranche har brug for at

stå sammen om nu og i fremtiden. En stigende anvendelse af nye tekniske og digitale metoder og værktøjer forandrer desuden den måde, vi arbejder på i dagligdagen og fordrer, at vores arbejdskraft på alle niveauer opkvalificeres, uddannes og fastholdes i branchen.

Her i starten af 2017, efter et par år, hvor enkelte projekter har præget koncernens økonomiske udvikling negativt, forventes nu en periode med en relativ høj økonomisk aktivitet i samfundet, hvor stabilitet og et langsigtet udviklingsfokus vil være styrende for Arkils prioriteringer. Mulighederne for at udvikle sig som virksomhed i en branche under stadigt hastigere udvikling, både i den måde, vi udfører arbejde på, og den måde, vi samarbejder med vores kunder og interessenter, er mange. Moderne samfund har brug for velfungerende infrastruktur på og under jorden og har et behov for, at de hjemlige virksomheder kan tage udfordringen op, beskæftige og uddanne vores arbejdskraft og levere en ordentlig kvalitet til rette tid – mangeårige kerneværdier for Arkil koncernen.

Jesper Arkil

Administrerende direktør



MÅLSÆTNINGER, STRATEGI OG FORVENTNINGER

2 016 har i langt størstedelen af koncernens forretningsområder på tværs af faglige og geografiske skel leveret en tilfredsstillende omsætnings- og resultatudvikling; en trend, som vi forventer vil fortsætte. Dette står imidlertid i skyggen af, at de seneste års fokus på at udnytte den statslige aktivitet på større infrastruktur til at skabe yderligere vækst i aktivitet og indtjening på det hjemlige marked ikke har haft det ønskede resultat, på grund af enkeltstående store projekter, der er slået fejl, med større tab til følge.

Samtidig konstateres et skifte i aktiviteterne på det hjemlige marked, kendetegnet ved et markant fald i netop de større, statslige infrastrukturprojekter, som til dels vil opvejes af en stigende lokal, regional aktivitet.

For selskabets udenlandske aktiviteter opleves der ikke samme udsving som i Danmark, ganske vist med en let faldende aktivitet og uændret indtjening i det væsentlige tyske marked, mod en mere markant aktivitets- og indtjeningsvækst på det mindre, irske marked. Produktion og afsætning af linere til kloakreovering på især det skandinaviske marked har været stabil med en positiv indtjeningsudvikling.

For Arkil betyder udviklingen, at der i Danmark er gennemført ændringer i markedsfokus og organisering, dels for at reducere eksponeringen mod projekter, hvor risiko og indtjeningspotentiale ikke står mål med hinanden, og dels for at udnytte koncernens gode, landsdækkende positionering til at drage maksimalt nytte af udviklingen i det lokale og regionale marked. For de udenlandske selskabers vedkommende fortsættes udviklingen indenfor de hidtidige rammer.

Markedsudviklingen

Hvor der i Danmark gennem den seneste 5-års periode har været en støt stigende aktivitet med udbygning af den statslige vejinfrastruktur – primært motorveje og motorvejsudvidelser – har aktiviteten toppet i denne omgang, og i 2017 forventes et investeringsniveau på 5,6 mia. kr. mod 9,2 mia. kr. i 2015 – et fald på 40 procent over to år, som ikke forventes at blive opvejet på kort sigt, da beslutning om ny infrastruktur er langtrukne processer. De indeholdte infrastrukturinvesteringer i den nu skrinlagte 2025-plan på 27 mia. kr. står i kontrast til de 90 mia. kr., som blev vedtaget med den Grønne Transportpolitik i 2009. Selv om nye investeringer i vejinfrastrukturen trænger sig på, vil vejinvesteringerne i den kommende 5-års periode være væsentligt lavere end i perioden fra 2011-2016.

I kontrast hertil er en generelt positiv udvikling i landets større kommuner, hvor byggeaktiviteten er stigende i takt med mere positive konjunkturer, hvilket afføder en stigende

anlægsaktivitet inden for f.eks. byggemodning, herunder fundering, forsyningsledninger og mindre vejanlæg. Øget fokus på at afværge de negative effekter af klimaforandringer animerer ligeledes kommunerne og de regionale forsyningsvirksomheder til at investere i klimasikringer.

Strukturændringer tilpasset fremtiden

Forretningsområdet Civil Works har haft en meget utilfredsstillende økonomisk udvikling på grund af enkelte store projekter, der har været tabsgivende. Desuden kan vi konstatere, at planlagte aktiviteter på området, især statslige infrastrukturprojekter, har mistet den politiske opbakning på kortere sigt.

Med faldet i aktiviteten i den statslige infrastruktur på den ene side og den generelt positive udvikling i byerne på den anden side, står det klart, at der skal rettes mere fokus mod de lokale og regionale aktiviteter, hvor Arkil i forvejen har en stærk markedsposition. Tilsvarende gælder i Arkil Fundering, hvor aktiviteten har været stigende – ofte i kombination med en række faglige discipliner. Det blev derfor i juni 2016 besluttet at nedlægge Civil Works som selvstændigt forretningsområde og fordele aktiviteterne mellem datterselskaberne Arkil A/S og Arkil Fundering A/S.

Den udmeldte ændring af organisationen med en ny, mere selvstændig direktion i Arkil A/S samt en styrkelse af aktiviteterne i Arkil Fundering A/S giver mulighed for at tage udgangspunkt i kerneforretningen og ikke mindst tilpasse os et ændret marked. Derved er koncernen også i Danmark i højere grad struktureret i en moder- og datterselskabsstruktur end tidligere, med den øgede ledelsesfokusering og strukturelle tilpasningsevne, der følger heraf.

Kapitalgrundlag

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

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

pensionsforpligtelser ikke må overstige 50% af egenkapitalen.

Udbytte i Arkil Holding

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

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

For regnskabsåret 2016 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 10 kr. pr. 100 kr. aktie, svarende til i alt 4,9 mio. kr.

Forventninger om øget indtjening i 2017

Koncernens resultatudvikling har i 2016 ikke været tilfredsstillende, med baggrund i markante nedskrivninger på enkelte, store projekter i det nu nedlagte forretningsområde Civil Works. Omsætningen er i 2016 reduceret med 9,9% og overskudsgraden (EBIT-margin) er realiseret med 0,2%. Omsætningsfaldet er den direkte konsekvens af en bevidst lavere aktivitet inden for større infrastrukturprojekter i forbindelse med de gennemførte organisationsændringer, som i kombination med projektnedskrivninger og omkostninger til organisationstilpasningen er den direkte årsag til faldet i overskudsgraden. Justeres overskudsgraden for resultatpåvirkningen fra de omtalte projekter, udgør overskudsgraden på den øvrige del af virksomhedens aktiviteter 3,5%, hvilket er på niveau med den langsigtede finansielle målsætning.

I 2017 forventer ledelsen, at Arkil realiserer en omsætning i niveauet 3.000 mio. kr., og et resultat før skat i niveauet 60 – 90 mio. kr.

I Danmark forventes i 2017 en væsentlig forbedret performance med baggrund i den nuværende ordrebeholdning, som er tilfredsstillende, og på baggrund af, at de tidligere omtalte, større tabsgivende projekter er afsluttet primo 2017, hvorefter alene det retslige efterspil henstår.

Arkil er, som tidligere informeret, part i tvister på sporombygningsprojektet på Østfyn og projektet E3001 omhand-

lende vejbroer på Lolland og Falster. Ledelsen er, på baggrund af juridiske vurderinger fra eksterne rådgivere, 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. Tvisterne forventes ikke afsluttet i 2017.

I de udenlandske aktiviteter forventes en omsætning på niveau med 2016 og en lidt lavere resultatgrad end realiseret i 2016.

■ LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FOR ARKIL

- At opnå en gennemsnitlig årligt 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% (ROIC) inkl. goodwill.
- At opnå og fastholde en soliditet i niveauet 45% hen over perioden.

UDVIKLING I DE DANSKE AKTIVITETER

Ved indgangen til 2016 var ordrebeholdningen lidt lavere end ved samme tid i 2015, og med et fald i udbuddet af statslig infrastruktur, kombineret med bevidste fravalg af mere risikobetonede entrepriser og en intensiveret konkurrence inden for denne type opgaver, har dette udmøntet sig i et fald i omsætningen fra 2,4 mia. kr. i 2015 til nu 2,1 mia. kr., svarende til 11%, og dermed væsentligt lavere end forventet ved årets start.

Større opgaver under udførelse i 2016 omfattede bl.a. jernbane- og brobyggeri på Ringsted-Femern strækningen, tunneleringsarbejdet af Damhusledningen for HOFOR A/S, motorvejsentreprisen Tvis–Aulum mellem Herning og Holstebro, kabellægning for Energinet.dk samt opgradering og renovering af kaj anlæg Frederikshavn Flådestation. Herudover så vi en stigning i flerårige partneringaftaler med kommunale forsyningsselskaber, heriblandt Aarhus Vand, Aabenraas forsyningsselskab Arwos samt Silkeborg Forsyning. Der har desuden været en øget aktivitet inden for området for lokale og regionale anlægsopgaver. Udbuddet af nye opgaver inden for området steg, og Arkil har opnået en jævn og tilfredsstillende tilgang af nye opgaver inden for området, mens området for Fundering og efterfundering har udviklet sig fladt, med en faldende margin bl.a. som følge af et øget arbejdsudbud i takt med, at andre større projekter afsluttes, og nye hjemlige og udenlandske aktører finder ind på markedet.

Der har været en relativ høj aktivitet inden for produktion og udlægning af asfalt fra de fire danske asfaltværker, med større opgaver på bl.a. Silkeborg-motorvejen, Næstved omfartsvej samt på funktionskontrakter i Slagelse, Århus, Sønderborg og Haderslev kommuner. Trods en relativ lav bitumenpris, bevirket af olieprisudviklingen, er renoveringsgraden på det omfattende kommunale vejnet lav, og asfaltbranchen er derfor fortsat præget af overkapacitet og en deraf følgende intensiv priskonkurrence og utilfredsstillende indtjeningsgrad i forhold til den investerede kapital i asfaltanlæg og udlægningmateriel.

Det lykkedes at udvide ordresammensætningen inden for drift og vedligehold af veje og grønne områder, bl.a. med overtagelsen af den kommunale entreprenøraftdeling i Tønder Kommune, og selv om markedet for udlicitering af kommunale vej- og parkaktiviteter er meget politisk, er det vores oplevelse, at stadig flere kommuner får øjnene op for de fordele og den fleksibilitet, der kan opnås for kommunen ved at lade opgaverne overgå til private på markedsvilkår. Dette er et kerneområde for Arkil Vejservice, foruden den fortsatte aktivitet på det statslige vejnet for Vejdirektoratet, hvor Arkil siden 2014 har arbejdet på en række kontrakter, som løber frem til 2017 og genudbydes sidst i 1. halvår 2017, med opstart af nye kontrakter i 2018.

Det samlede resultat i de danske aktiviteter er meget utilfredsstillende med baggrund i, at tre konkrete projekter igen i 2016 har måttet nedskrives med i alt 94 mio. kr. Der er tale om projekterne med en dalbro over Susåen ved Næstved, 18 vejoverføringer på Lolland og Falster på Ringsted-Femern banen samt den ophævede kontrakt på Østfyn for Bannedanmark. Alle projekterne er afsluttede, bortset fra enkelte udestående arbejder på Ringsted-Femern. Der er indledt voldgiftssager relateret til projektet på Østfyn samt på Ringsted-Femern projektet, som forventes at løbe i en årække frem.

Der blev på baggrund af den negative resultatudvikling og de ændrede forventninger til markedsudviklingen foretaget en væsentlig organisationstilpasning i det danske anlægsmarked, hvorefter Civil Works fra 1. juli 2016 ophørte som selvstændigt forretningsområde, igangværende projekter sat under afvikling, og fortsættende aktiviteter indlemmet i de to væsentlige danske datterselskaber, Arkil A/S og Arkil Fundering A/S, som ved samme lejlighed fik udvidet ledelsen. For bedre at imødegå og håndtere de risici, som altid vil være forbundet med større entreprenørprojekter, og som også i fremtiden til en vis grad vil være til stede i Arkils aktiviteter, er der strammet op omkring kalkulations-, tilbuds- og planlægningsprocesser for så vidt angår denne type opgaver.

Isoleret resultatet fra de tre omtalte projekter, bidrager den øvrige forretning med et resultat på 56 mio. kr., svarende til en resultatgrad på denne omsætning på 2,9%, hvilket anses for tilfredsstillende. Det er særligt på anlægsområdet og området for drift og vedligehold af veje for stat og kommune lykkedes at skabe en positiv udvikling, med højere lønsomhed, fokus på produktivitet og effektivitet og udnyttelse af faglige kernekompetencer på tværs af forretningsenheder, men også asfaltområdet har, trods fortsat faldende priser, udviklet sig positivt i årets løb.

Forventet forbedring i indtjeningen i 2017

Generelt ser vi en trend mod, at kommunerne udbyder flere opgaver af større volumen og varighed end tidligere, herunder også en stigning i længerevarende samarbejder, særligt i form af partneringaftaler med kommuner og forsyningsselskaber. Her er det evnen til dialog og konstruktivt samarbejde, som vægtes højt, hvilket passer godt til Arkils mindset og værdier, og vi vil i stigende grad udnytte nærheden til kommuner, havne, forsyningsselskaber og de private kunder til at skabe yderligere værdi.

Vi ser således forsigtigt optimistisk på fremtiden. Der er som før nævnt flere forhold, som bremser udbygningen af infrastrukturen, herunder særligt, om der bevilges de nødvendige midler til udbygningen af vejnet og opgradering af

jernbaneinfrastrukturen. De bebudede finanspolitiske stramninger, kombineret med forsinkelse på såvel Femern-forbindelsen og Togfonden, virker dæmpende på forventningerne til den fortsatte udbygning af infrastrukturen i Danmark. De positive forventninger baseres således på en forventet efterspørgsel fra kommunal side, herunder forsyningsselskaberne, havneområdet og den stigende private byggeaktivitet, men det ser også ud til, at flere "trængselsprojekter" både i Jylland og på Sjælland kan blive besluttet og realiseret inden for få år, forudsat politisk vilje til at indgå forlig om sådanne investeringer.

Både inden for de traditionelle entreprenørdiscipliner, men også inden for byggegruber, tunneleringsopgaver og mere komplekse projekter, ser vi fortsat store muligheder for at øge lønsomhed og sikre en stabil vækst. Indsatsen på denne type projekter vil blandt andet ske i koncerninterne samarbejder, som inddrager kompetencerne fra de enkelte datterselskaber ud fra en helhedstilgang.

I Danmark forventes således samlet set for 2017 en omsætning på niveau med 2016. Dette skyldes ovenstående markedsudvikling og en væsentlig højere indtjening i forhold til 2016 på baggrund af, at de førømtalte større, problemramte projekter er bragt til afslutning.

Forventningerne til fremtiden er behæftet med den usikkerhed, at Arkil 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.

Finansielle oplysninger for danske aktiviteter

(mio. kr.)	2016	2015	2014
Omsætning	2.144,0	2.407,8	2.005,0
Resultat af primær drift	(37,6)	(4,8)	45,6
Segmentaktiver	1.211,9	1.084,4	1.057,7
Omsætningsvækst, %	(11,0)	20,1	2,5
Overskudsgrad, %	(1,8)	(0,2)	2,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	(5,0)	(0,7)	6,7
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	(5,6)	(0,8)	7,6
Antal ansatte	1.272	1.377	1.207



UDVIKLING I DE UDENLANDSKE AKTIVITETER

Arkils udlandsaktivitet er karakteriseret ved at være organiseret i selvstændige datterselskaber, som hver især opererer på deres eget faglige og geografiske markedsområde, med henblik på varig tilstedeværelse frem for fokus på enkeltstående projekter. Arkil har udenlandske datterselskaber i Tyskland, Irland og Sverige.

Den samlede udlandsomsætning er realiseret lidt lavere end 2015 med baggrund i et fald i aktiviteten i Tyskland og således realiseret med 873 mio. kr. mod sidste år 939 mio. kr., svarende til et fald på 7%, hvilket ikke var forudsat ved årets start.

Tyskland

Aktiviteterne strækker sig fra den dansk-tyske grænse til Hamborg og østover langs nordkysten til Greifswald. Desuden udføres kloakrenoveringer og strømpeforinger i Arkil Inpipe GmbH med udgangspunkt fra Hannover i det nordlige og centrale Tyskland. Ved starten af året var der en lidt lavere ordrebeholdning og lidt anderledes ordresammensætning end ved indgangen til 2015. Årets start var præget af forsinkede opstarter på nye projekter og et relativt ugunstigt vejr, som bremsede aktiviteten i første halvår. Særligt har der på de tre østligste asfaltværker i Rostock, Stralsund og Greifswald været en usædvanlig lav efterspørgsel, der til dels har baggrund i en strukturændring i de tyske amter, hvilket har bevirket, at asfaltopgaver, som var forudsat udbudt i årets løb, er blevet forsinket i den offentlige omstrukturingsproces. Dette har ikke været tilfældet vestpå, og de to vestlige asfaltværker i Kiel og Slesvig har haft relativt høj aktivitet på niveau med 2015. Året har været præget af mange kommunale opgaver, hvorimod større anlægs- og asfalteringsopgaver på det statslige vejnet er udeblevet. I Flensborg, Slesvig, Kiel og Lübeck har der været flere større byggemodninger, vejombygninger og belægningsfornyelser i de indre byområder, og i Hamborg har vi bl.a. udført en byggepladsforberedelse af en større tunnelering i den indre by, som udføres i et split joint venture med Wayss & Freytag, en del af den hollandske BAM-koncern.

I sammenligning med tidligere år skal der tages højde for, at der i 2015 var indeholdt særlige indtægtsposter forbundet med køb og salg af asfaltpositioner, som samlet set bidrog til indtjeningen i 2015, hvor sådanne poster ikke er til stede i 2016.

I Tyskland generelt er der dog et jævnt aktivitetsniveau og en stabil udvikling i investeringerne i infrastrukturen, hvorfor aktivitetsfaldet i 2016 ikke anses for at være et udtryk for et generelt fald i markedet. Særligt ser det ud til, at der er en stigning i vedligeholdelsen af infrastruktur, ikke mindst i det tidligere Østtyskland, hvor de veje, broer og anlæg, man byggede efter Murens fald, nu har øget behov for

renovering og vedligeholdelse, hvilket har politisk opmærksomhed. Også i Tyskland mærker man effekterne af klimaforandringer, hvor positioneringen langs den tyske nordkyst forventes at komme koncernen til gode.

Irland

Den positive udvikling fra 2015 er fortsat i 2016 på baggrund af bedre konjunkturer samt en generelt stigende investeringslyst i Irland. Koncernens irske aktiviteter tager udgangspunkt fra stenbruds- og asfaltpositioner vest for Dublin, ved Cork samt stenbrud- og betonproduktion i Kerry.

Som i 2015, oplevede vi i 2016 et stigende udbud af nye projekter inden for byggeri, vejvedligehold og infrastruktur. I området omkring Dublin er der stadig overkapacitet og heraf følgende prispres, men aktiviteten er fortsat stigende. Det har atter bidraget til øget afsætning af asfalt og stenmaterialer. Stenbruddet i Cork leverer blandt andet materialer til ballast under jernbanespor, og området er især præget af en række vejprojekter og kystnære aktiviteter, som har større volumen, hvor Arkil har haft held til at udføre flere projekter, med gode resultater til følge.

I Kerry er aktiviteten fortsat lav, men kommende udbygninger af bl.a. N86 landevejen forventes at have en positiv effekt på aktivitetsniveauet i området i de kommende år. Desuden produceres der i Kerry en granit, som har særligt gode friktionsegenskaber, som sælges til andre aktører i markedet, herunder også en mindre eksport til England.

Der forventes også i de kommende år øgede offentlige investeringer i infrastrukturprojekter, hvilket giver gode muligheder inden for både eksisterende forretningsområder samt større anlægsopgaver i Irland.

Sverige

Aktiviteterne i den svenske produktion af glasfiberlinere til rørrenovering, som bl.a. sælges til lokale partnere i Norden, har i årets løb været præget af et fokus på at optimere produktionen, således at en øget omsætning, høj kvalitet og en forbedret indtjening kan sikres fremover. Optimering af både produktion og organisation har lønnet sig, og de svenske pipingaktiviteter har oplevet en generel forbedret drift i hele 2016. Med baggrund i behovet for rørrenoveringer på det skandinaviske marked, og en generelt stigende interesse for at anvende glasfiberarmerede linere til strømpeforingerne med bedre statiske og hydrauliske egenskaber end uarmerede linere, forventes en jævnt stigende aktivitet og indtjening i 2017.

Forventninger til 2017

På baggrund af ovenstående forventes en aktivitet på niveau med 2016 og en lidt lavere indtjening end i 2016 i de udenlandske aktiviteter for 2017.

Finansielle oplysninger for udenlandske aktiviteter

(mio. kr.)	2016	2015	2014
Omsætning	873,0	938,9	866,4
Resultat af primær drift	43,9	47,1	28,8
Segmentaktiver	605,1	636,6	542,9
Omsætningsvækst, %	(7,0)	8,4	10,8
Overskudsgrad, %	5,0	5,0	3,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	15,1	15,7	13,7
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	19,5	20,1	18,6
Antal ansatte	590	590	582



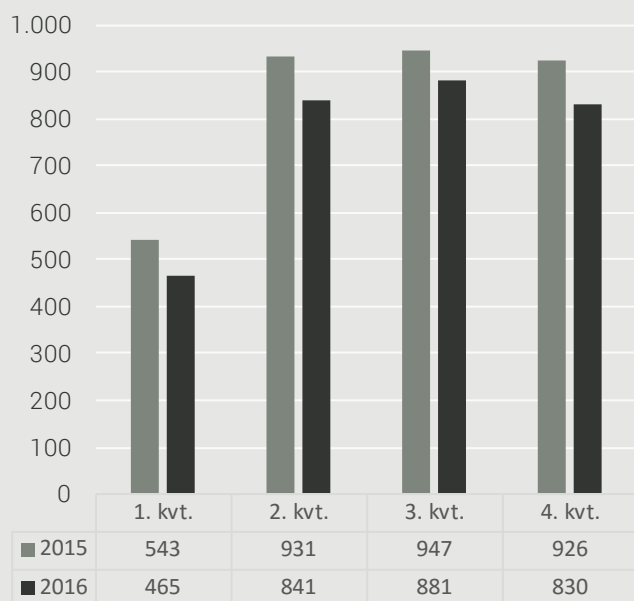
REGNSKABS- BERETNING

Aktiviteten i 4. kvartal 2016

Arkils omsætning i 4. kvartal 2016 udgør 830 mio. kr. og falder således med 10,4% fra 926 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift (EBIT) er i perioden realiseret med 28 mio. kr. og en overskudsgrad på 3,4% mod 16 mio. kr. og en overskudsgrad på 1,7% i samme periode sidste år. Kvartalets resultat før skat blev et overskud på 27 mio. kr. mod 14 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 2016



OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER
4. kvartal 2015



Udvikling i forventninger til 2016				
mio. kr.	Forventninger i årsrapport 2015	Ændrede forventninger til omsætning, Q1 2016	Ændrede forventninger til resultat, Q2 2016	Realiseret i 2016
Omsætning	Ca. 3.400	Ca. 3.100	Ca. 2.900	3.017
Resultat før skat	70-100	40-70	-20-10	5

Resultatudvikling i 2016

Resultatet før skat er væsentligt påvirket af de tidligere omtalte nedskrivninger på specifikke projekter på 94 mio. kr. Resultatet før skat i 2015 var positivt påvirket af engangsindtægter på 20 mio. kr. samt nedskrivninger på de førømtalte projekter på 65 mio. kr.

De foretagne nedskrivninger på specifikke projekter samt engangsindtægter fremgår af nedenstående tabel.

I regnskabsåret 2016 er omsætningen realiseret med 3.017 mio. kr. mod 3.347 mio. kr. året før, svarende til en omsætningsnedgang på 9,9%. Omsætningen er således realiseret

væsentligt lavere end udmeldte forventninger ved årets start og afspejler en aktivitetsnedgang på 7,0% i de udenlandske aktiviteter samt en aktivitetsnedgang på 11,0% i de danske aktiviteter.

Produktionsomkostningerne udgør 2.745 mio. kr., hvormed bruttomarginalen realiseres med 9,0% mod 8,8% i 2015.

Koncernens administrationsomkostninger udgør i 2016 i alt 262 mio. kr. og er således øget med 7 mio. kr. eller 2,8% i forhold til 2015 som følge af øgede omkostninger i forbindelse med organisatoriske ændringer og tilpasninger. Administrationsomkostningerne udgør 8,7% af omsætningen i 2016 mod 7,6% i 2015.

(mio. kr.)	2015				
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Total
Resultat før skat	(36)	40	35	14	52
Heraf nedskrivninger fra problemramte projekter	3	1	31	30	65
Heraf engangsposter	(14)	(6)	0	0	(20)
Justeret resultat før skat for 2015	(47)	35	66	44	97

(mio. kr.)	2016				
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Total
Resultat før skat	(68)	(5)	50	27	5
Heraf nedskrivninger fra problemramte projekter	14	50	4	26	94
Heraf engangsposter	0	0	0	0	0
Justeret resultat før skat for 2016	(54)	45	54	53	99

Resultatet af primær drift (EBIT) er i 2016 realiseret med 6 mio. kr. mod 42 mio. kr. sidste år, svarende til en realiseret overskudsgrad på 0,2% i 2016 mod en realiseret overskudsgrad på 1,3% sidste år.

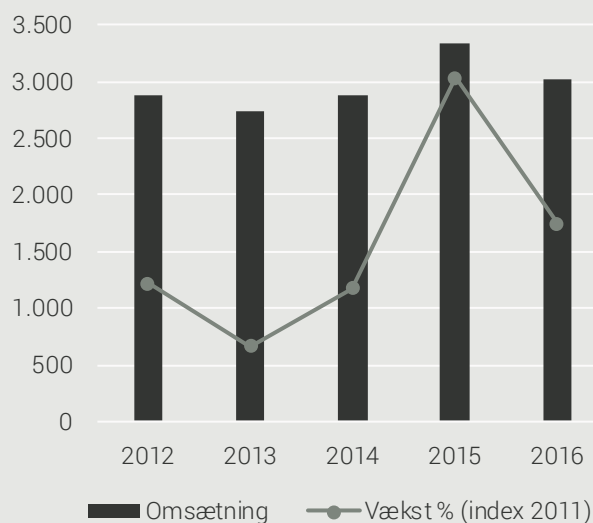
De finansielle indtægter udgør 3 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 2015. De finansielle indtægter i 2015 var positivt påvirket af en engangsindtægt på 13 mio. kr.

De finansielle omkostninger udgør 4 mio. kr. i 2016 mod 5 mio. kr. i 2015.

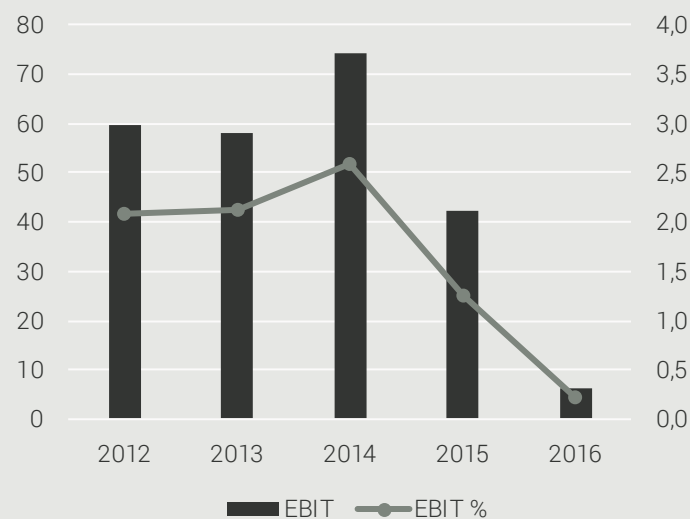
Arkil realiserer i 2016 et resultat før skat på 5 mio. kr. mod 52 mio. kr. i 2015. Resultatet er realiseret i det øvre niveau af de seneste udmeldte forventninger.

Årets skat udgør et positivt beløb på 1 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 11%. Efter skat realiserer Arkil et resultat på 6 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 2015.

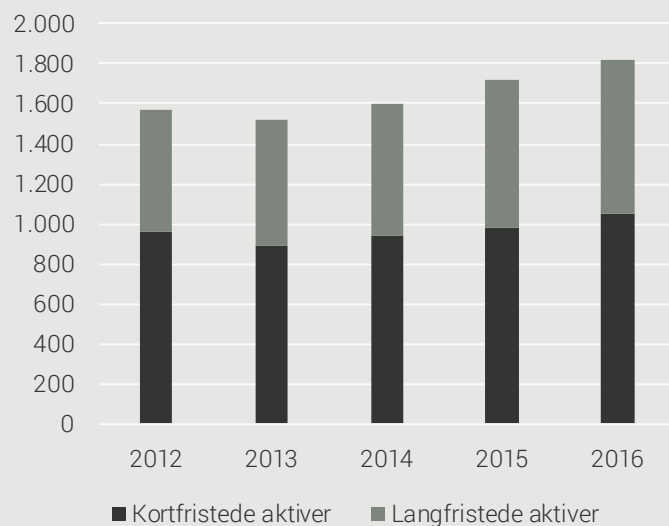
**OMSÆTNING
(MIO.KR.)**



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



UDVIKLING I AKTIVER (MIO. KR.)



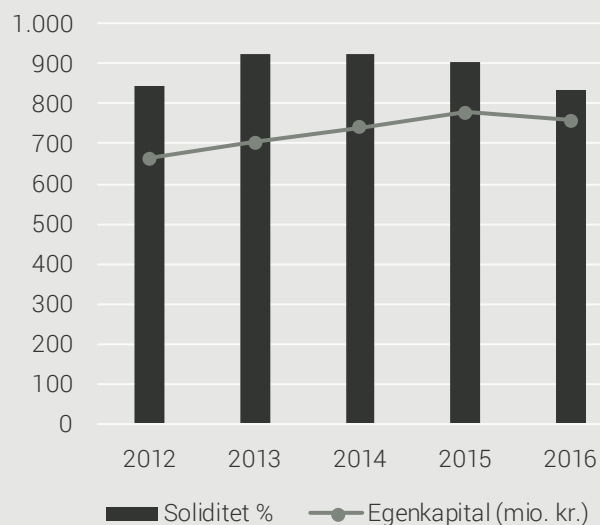
OMSÆTNINGSANDEL 2016



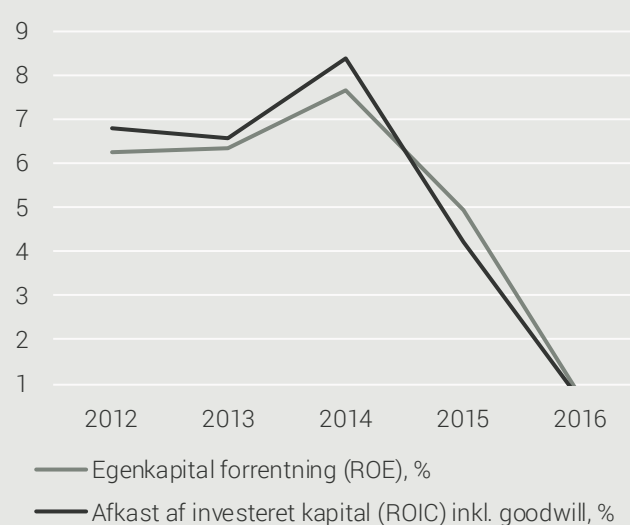
OMSÆTNINGSANDEL 2015



EGENKAPITAL OG SOLIDITET



ROIC OG ROE



Balance med solid kapitalisering

Koncernens balance udgør pr. 31. december 2016 1.817 mio. kr., hvilket repræsenterer en stigning på 96 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2015.

De langfristede aktiver udgør på balancedagen 770 mio. kr., svarende til en stigning på 27 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt i 2015.

De kortfristede aktiver er henover året samlet øget med 69 mio. kr. til 1.047 mio. kr. Koncernens tilgodehavender udgør 637 mio. kr. mod 639 mio. kr. i 2015. De likvide beholdninger er øget med 51 mio. kr. til 159 mio. kr.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 759 mio. kr., svarende til en egenkapitalandel på 41,8% hvilket er 3,5 procentpoint lavere end realiseret sidste år. Det realiserede resultat i 2016 forrenter dermed egenkapitalen med 0,7% mod 4,9% i 2015.

De langsigtede forpligtelser er øget med 29 mio. kr. og udgør ultimo 2016 341 mio. kr.

De kortsigtede forpligtelser udgør samlet 717 mio. kr. ved udgangen af 2016 mod 630 mio. kr. i 2015.

Den rentebærende gæld er øget med 102 mio. kr. til 262 mio. kr. pr. 31. december 2016. Tillagt de likvide beholdninger og værdipapirer på 186 mio. kr. udgør den rentebærende nettogæld 77 mio. kr.

Den investerede kapital inkl. goodwill udgør 1.108 mio. kr., og afkastet på den investerede kapital (ROIC) inkl. goodwill er i 2016 realiseret med 0,6%.

Pengestrømme og likviditet

Med baggrund i et lavere driftsresultat er koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten reduceret med 7 mio. kr. til 69 mio. kr. i 2016.

Årets nettoinvesteringer i materielle og immaterielle aktiver udgør 109 mio. kr. mod sidste år 120 mio. kr.

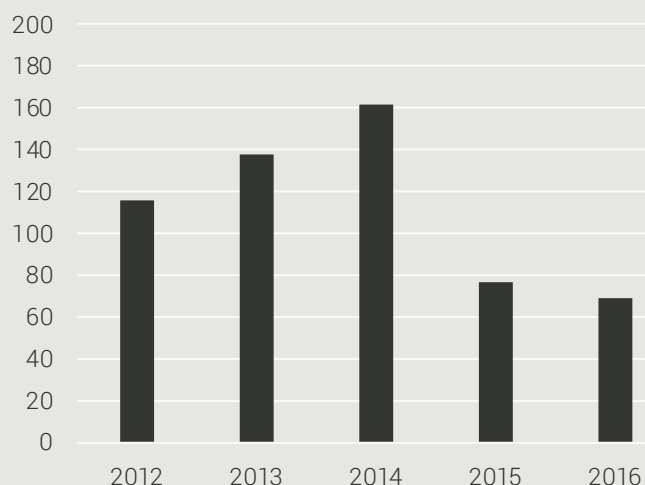
Pengestrømmene fra finansiering udgør -62 mio. kr. mod sidste år -59 mio. kr.

De likvide midler er som følge heraf reduceret med 13 mio. kr. fra 100 mio. kr. i 2015 til 87 mio. kr. i 2016. Sammen med uudnyttede kreditfaciliteter på 210 mio. kr., råder Arkil over et tilstrækkelig finansielt beredskab til understøttelse af koncernens langsigtede målsætninger.

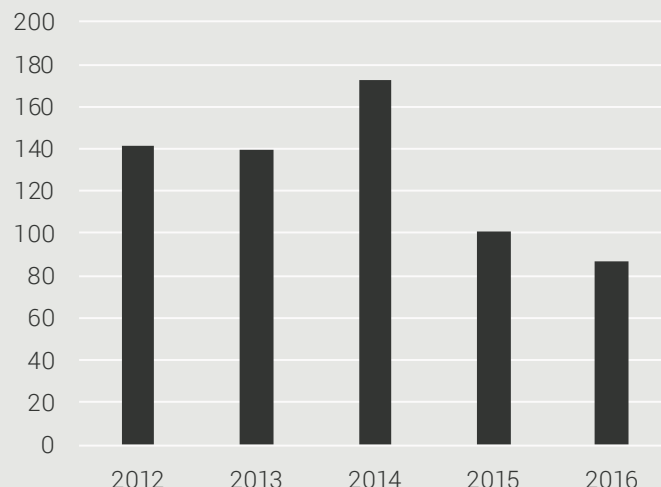
Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelsen 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 i 2016 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 linjeledelse. 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 igangsæt, 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 frasalg af aktiviteter og selskaber.

Råvarerisici

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

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

Finansielle risici

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

Valutarisici

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

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

Renterisici

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

Rentebærende gæld er variabelt forrentet. Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør ultimo 2016 77 mio. kr. mod 26 mio. kr. ultimo 2015. 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.

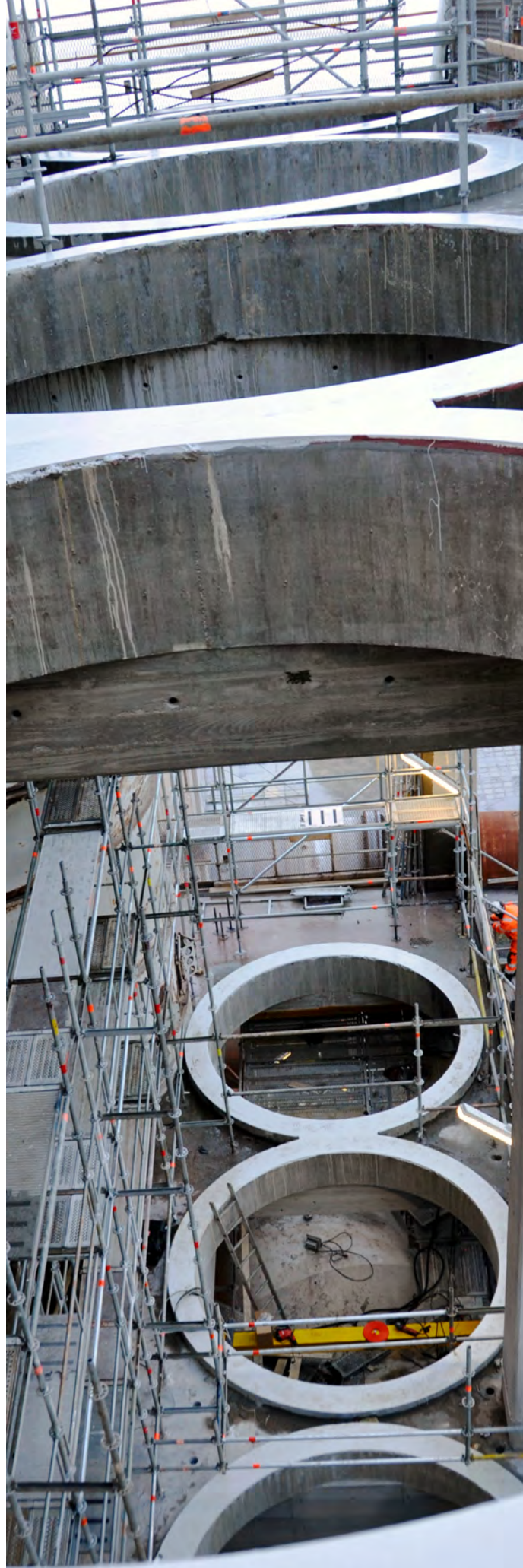
Kreditrisici

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.

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 2016, jf. årsregnskabslovens § 107b, som er tilgængelig på <http://www.arkil.dk/investor/aktionaerinformation/corporate-governance>.



LEDELSESFORHOLD

Anbefalinger for god selskabsledelse

Som 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 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/aktionaerinformation/corporate-governance>.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

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

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

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

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

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

Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt selskabets samfundsansvar

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

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

Åbenhed og transparens

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

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

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

Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

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

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

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

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

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

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

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg til varetagelse af særlige opgaver. Der er i henhold til revisorlovens § 31 etableret et revisionsudvalg bestående af 2 bestyrelsesmedlemmer, Birgitte Nielsen (formand) og Walther V. Paulsen (medlem). Udvalget har i årets løb afholdt 4 møder. Udvalgets kommissorium kan ses på www.arkil.dk. 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 2016 blev forestået af bestyrelsesformanden ved individuelle samtaler med hvert enkelt bestyrelsesmedlem.

I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetencesammensætning og mangfoldighed tilgodeset, således at bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde. Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Det kan konstateres, at bestyrelsen efter generalforsamlingen 2016 ikke har haft et underrepræsenteret køn. Der henvises i den forbindelse til CSR-rapporten, side 18.

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.

Ledelsens vederlag

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

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

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

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

Koncernen har ikke aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Direktionens vederlag er beskrevet nærmere under noterne til årsrapporten.

SAMFUNDSANSVAR

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

Samfundsansvar 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/CSRrapport.pdf



AKTIONÆRFORHOLD

Aktiekapital og ejerforhold

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

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, hvorvidt koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med virksomhedens og aktionærenes 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 2016 1.424. Navnenoteret kapital udgør 35,8 mio. kr., svarende til 72,9% 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 Pålydende (kr.)	B-aktier Pålydende (kr.)	Aktier i alt Pålydende (kr.)	Antal stemmer	Stemme %	% af aktie- kapital
Administrerende direktør						
Jesper Arkil, 6100 Haderslev **	3.663.500	1.973.900	5.637.400	386.089	36,95%	11,47%
Direktør Jens Skjødt-Arkil, 6000 Kolding **	2.425.000	1.875.200	4.300.200	261.252	25,00%	8,75%
Niels Arkil, 6100 Haderslev **	61.500	0	61.500	6.150	0,59%	0,12%
Lind Invest Aps, 8000 Århus C **		8.335.200	8.335.200	83.352	7,98%	16,96%
Ellen og Ove Arkils Fond, 6500 Vojens **		2.437.500	2.437.500	24.375	2,33%	4,96%
Koncernens egne aktier *		1.730.000	1.730.000	17.300	1,66%	3,52%
Øvrige aktionærer		26.630.500	26.630.500	266.305	25,49%	54,22%
I alt	6.150.000	42.982.300	49.132.300	1.044.823	100,00%	100,00%

* 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 aktionærerne, 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 22 vedrørende omtalen af "change of control".

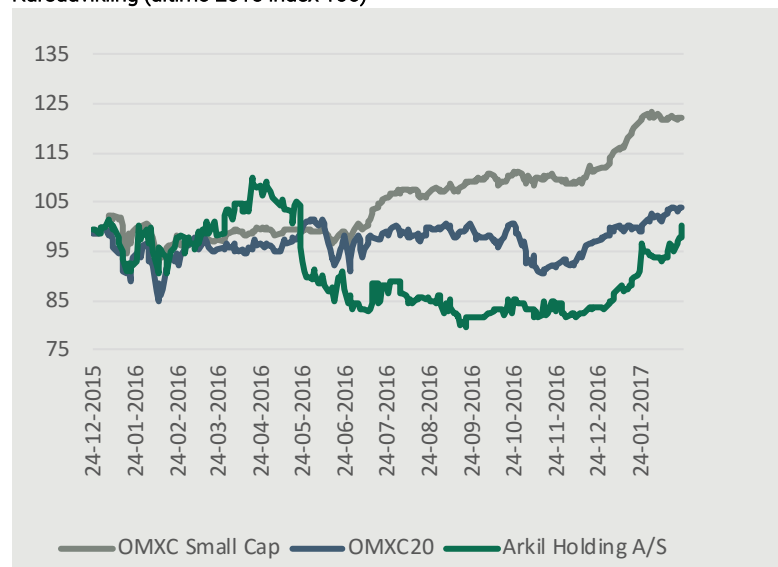
Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet erhverve egne aktier op til en samlet pålydende værdi på 10% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er gældende indtil næste ordinære generalforsamling. Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse 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 2016 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 875 pr. 31. december 2016 – et fald i forhold til kursen ultimo 2015 på 16,2%. Der er i regnskabsåret 2016 i alt omsat B-aktier for knapt 48 mio. kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på godt 184.501 kr.

Kursudvikling (ultimo 2015 index 100)



Udbytte

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

Generalforsamling

Arkil Holding afholder ordinær generalforsamling onsdag den 26. april 2017 kl. 15:00 på selskabets hovedkontor, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens.

Aktionærrelaterede nøgletal		2016	2015	2014	2013	2012
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	10,00	15,00	10,00	10,00	10,00
Resultat pr. 100 kr. aktie	kr.	(2)	66	108	86	81
Vækst i resultat pr. 100 kr. aktie	%	(104)	(40)	27	6	707
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	kr.	1.546	1.586	1.507	1.432	1.348
Børskurs pr. 100 kr. aktie	kr.	875	1.044	848	610	395
Børskurs / indre værdi		0,57	0,66	0,56	0,43	0,29
Price / earning, ultimo	kr.	N/A	16	8	7	5
Markedsværdi beregnet på baggrund af børskurs	mio. kr.	430	513	417	300	194

Selskabsmeddelelser i 2016

30.03.2016	Årsregnskabsmeddelelse 2015
31.03.2016	Indkaldelse til generalforsamling
28.04.2016	Forløb af den ordinære generalforsamling i Arkil Holding A/S
23.05.2016	Banedanmark ophører kontrakt på østfyn med Strukton-Arkil I/S
25.05.2016	Delårsrapport Q1 2016
21.06.2016	Ændring af direktion og bestyrelse i datterselskab
27.06.2016	Arkil fokuserer forretningen og nedjusterer forventningerne
31.08.2016	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. halvår 2016
30.11.2016	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2016
07.12.2016	Finanskalender for 2017

Selskabsmeddelelser i 2017

17.02.2017	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med Arkil Holdings aktier
17.02.2017	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med Arkil Holdings aktier
17.02.2017	Storaktionærmeddelelse

Finanskalender 2017

29.03.2017	Offentliggørelse af årsrapport for regnskabsåret 2016
26.04.2017	Ordinær generalforsamling
24.05.2017	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2017
30.08.2017	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2017
29.11.2017	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2017

BESTYRELSE OG DIREKTION/ SELSKABSOPLYSNINGER

■ BESTYRELSE

Direktør
Agnete Raaschou-Nielsen *
(formand)

Direktør
Birgitte Nielsen
(næstformand)

Direktør
Walther V. Paulsen

Direktør
Steen Brødbæk

Direktør
Steffen M. Baungaard



Agnete Raaschou-Nielsen *
Formand

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

Ledelseshverv:

Brdr. Hartmann A/S (bestyrelsesformand)
Investeringsforeningerne Danske Invest, Danske Invest Select, Profil Invest og ProCapture samt kapitalforeningerne Danske Invest Institutional og AP Invest (bestyrelsesformand)
Dalhoff Larsen & Horneman A/S (næstformand)
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)
Amager Strandvej 60-64/Ved Amagerbanen 37 Aps (bestyrelsesmedlem)
Valby Maskinfabrik 7 Aps (bestyrelsesmedlem)
Valby Maskinfabrik 8 Aps (bestyrelsesmedlem)
Valby Maskinfabrik 10 Aps (bestyrelsesmedlem)
Nimbusparken III Aps (bestyrelsesmedlem)
Nimbusparken I Aps (bestyrelsesmedlem)
Valbymaskinfabrik 11 Aps (bestyrelsesmedlem)
Valbymaskinfabrik 12 Aps (bestyrelsesmedlem)
Coloplast A/S (bestyrelsesmedlem)
Topdanmark A/S (bestyrelsesmedlem og medlem af revisionskomiteen)



Walther V. Paulsen *

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

Ledelseshverv:

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

Arkil Holding A/S

Søndergård Alle 4
6500 Vojens

Telefon: 73 22 50 50
Website: www.arkil.dk
E-mail: arkil@arkil.dk
CVR-nr.: 36 46 95 28

Stiftet i 1955

Hjemstedskommune:

Haderslev

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 26. april 2017 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)
DI Energi (bestyrelsesmedlem)
Carl Ras A/S (bestyrelsesmedlem)
Semco Maritime AS, Norge
(bestyrelsesmedlem)
Semco Maritime Inc., USA
(bestyrelsesmedlem)



Steffen Martin Baungaard *

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

Ledelseshverv:

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



Administrerende direktør
Jesper Arkil

Direktør,
Forretningsudvikling,
Jens Skjød-arkil

Økonomidirektør
Heine Heinsvig



Jesper Arkil

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

Ledelseshverv:

Danske Anlægsentreprenører
(formand)
Ellen og Ove Arkils Fond
(bestyrelsesformand)
European International
Contractors (EIC), Berlin
(bestyrelsesmedlem)
Beholdning af Arkil Holding
aktier: nominelt kr. 5.637.400
(A og B aktier)



Jens Skjød-arkil

Direktør, Forretningsudvikling
Født 1981
Uddannelse: Ingeniør

Ledelseshverv:

Ellen og Ove Arkils Fond
(bestyrelsesmedlem)
Traffics A/S (bestyrelsesmedlem)
Beholdning af Arkil Holding
aktier: nominelt kr. 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 2016 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 moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 29. marts 2017

DIREKTION



Jesper Arkil
Administrerende direktør



Heine Heinsvig
Økonomidirektør



Jens Skjot-Arkil
Direktør,
Forretningsudvikling

BESTYRELSE



Agnete Raaschou-Nielsen
Formand



Birgitte Nielsen
Næstformand



Walther V. Paulsen



Steen Brødbæk



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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2016. 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 nedenstående 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 revisionshandlingerne 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 2016 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 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 vurderet niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2017 til 2021 og en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse, og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiarbejde på de enkelte områder. Vi har endvidere vurderet tilstrækkeligheden af oplysninger om goodwill i note 15 i forhold til gældende regnskabsstandarder.

Værdiansættelse af igangværende entreprenkontrakter og tilhørende indregning af omsætning

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2016 indregnet entreprenkontrakter med 131 mio. kr. under tilgodehavender og 60 mio. kr. under forpligtelser. Entreprenkontrakter indregnes efter produktionsmetoden og den igangværende produktionsværdi udgør i alt 2.169 mio. kr., hvoraf der er acontofaktureret 2.098 mio. kr. Koncernens hovedaktivitet og omsætning hidrører fra entreprenkontrakter, som indeholder betydelige skøn og vurderinger fastlagt af ledelsen, hvorfor området er et centralt forhold ved revisionen.

Vi har i forbindelse med revisionen vurderet koncernens forretningsgange på området 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 efterprøvet 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 udar-

bejde 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 revisions-påtegning 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 note-oplysningerne, 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 29. marts 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath

statsautoriseret revisor



Anders Blaavand

statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

Morderselskabet		Note		Koncernen	
2015	2016	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		4	Omsætning	3.017.006	3.346.768
		5	Produktionsomkostninger	(2.745.275)	(3.051.502)
			Bruttoresultat	271.731	295.266
(5.828)	(3.488)	5,6	Administrationsomkostninger	(262.036)	(254.941)
3.264	5.372	5,7	Andre driftsindtægter	0	0
		9	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	(3.341)	1.937
		10	Resultatandele efter skat i joint ventures	0	0
(2.564)	1.884		Resultat af primær drift	6.354	42.262
5.513	40.719	11	Finansielle indtægter	3.051	15.078
(90)	(368)	12	Finansielle omkostninger	(4.397)	(5.023)
2.859	42.235		Resultat før skat	5.008	52.317
(195)	(170)	13	Skat af årets resultat	569	(14.803)
2.664	42.065		Årets resultat	5.577	37.514
			Fordeling af koncernresultat:		
			Aktionærer i Arkil Holding A/S	(1.167)	31.071
			Minoritetsinteresser	6.744	6.443
				5.577	37.514
			Forslag til resultatdisponering:		
7.370	4.913		Foreslået udbytte		
(4.706)	37.152		Overført resultat		
2.664	42.065				
		14	Resultat pr. 100 kr. aktie	(2)	66
		14	Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie	(2)	66

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

Morderselskabet		Note	Koncernen	
2015	2016	nr.	2016	2015
		(Beløb i 1.000 kr.)		
2.664	42.065	Årets resultat	5.577	37.514
Anden totalindkomst:				
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
		Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses-		
	28	baserede pensionsordninger	(13.675)	4.071
	13	Skat af anden totalindkomst	4.109	(1.226)
			(9.566)	2.845
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
		Valutakursreguleringer ved omregning af		
		udenlandske enheder	(1.413)	639
		Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
		Årets værdiregulering	0	2.491
	13	Skat af anden totalindkomst	0	(610)
			(1.413)	2.520
0	0	Anden totalindkomst efter skat	(10.979)	5.365
2.664	42.065	Totalindkomst i alt	(5.402)	42.879
Fordeles således:				
		Aktionærer i Arkil Holding A/S	(10.554)	35.912
		Minoritetsinteresser	5.152	6.967
			(5.402)	42.879

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Morderselskabet		Note		Koncernen	
2015	2016	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
		15	Goodwill	139.668	139.917
		16	Erhvervet knowhow	1.239	1.734
		17	Licenser og rettigheder	7.511	7.880
			Immaterielle aktiver i alt	148.418	149.531
Materielle aktiver					
2.634	1.208	18	Grunde og bygninger, domicilejendomme	138.790	133.733
55.658	62.562	19	Investerings ejendomme	1.371	1.371
3.602	2.312	20	Tekniske anlæg, materiel og inventar	427.047	407.187
		21	Anlæg under opførelse	1.082	1.229
61.894	66.082		Materielle aktiver i alt	568.290	543.520
Andre langfristede aktiver					
351.570	401.570	8	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		9	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.185	13.412
		10	Kapitalandele i joint ventures	13.211	3.711
		22	Langfristede tilgodehavender	4.626	8.983
		29	Udskudte skatteaktiver	27.618	24.175
351.570	401.570		Andre langfristede aktiver i alt	53.640	50.281
413.464	467.652		Langfristede aktiver i alt	770.348	743.332
Kortfristede aktiver					
		23	Varebeholdninger	92.250	90.000
		24	Entreprisekontrakter	131.449	114.053
53.877	27.635	25	Tilgodehavender	637.541	639.458
0	399	33	Tilgodehavende selskabsskat	0	0
1.059	1.099	26	Værdipapirer	26.181	25.964
0	209		Likvide beholdninger	159.318	108.154
54.936	29.342			1.046.739	977.629
0	0	18-20	Aktiver bestemt for salg	0	0
54.936	29.342		Kortfristede aktiver i alt	1.046.739	977.629
468.400	496.994		Aktiver i alt	1.817.087	1.720.961

BALANCE PR. 31. DECEMBER

Morderselskabet		Note		Koncernen	
2015	2016	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Passiver					
Egenkapital					
49.132	49.132	27	Aktiekapital	49.132	49.132
			Reserve for valutakursregulering	(924)	333
			Reserve for sikringstransaktioner	0	0
394.314	431.647		Overført resultat	683.445	697.473
7.370	4.913		Foreslået udbytte	4.913	7.370
450.816	485.692		Aktionærerne i Arkil Holding's andel af egenkapital	736.566	754.308
			Minoritetsinteresser	22.599	25.031
450.816	485.692		Egenkapital i alt	759.165	779.339
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
		28	Pensioner og lignende forpligtelser	161.566	149.840
3.236	3.127	29	Udskudt skat	24.022	34.256
		30	Hensatte forpligtelser	8.346	10.858
419	343	31	Kreditinstitutter	146.910	116.827
3.655	3.470		Langfristede forpligtelser i alt	340.844	311.781
Kortfristede forpligtelser					
79	1.024	31	Kreditinstitutter	115.300	43.631
		10	Forpligtelser over for joint ventures	0	0
		24	Entreprisekontrakter	59.626	45.393
5.530	6.808	32	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	531.393	512.385
8.320	0	33	Selskabsskat	625	16.493
		30	Hensatte forpligtelser	10.134	11.939
13.929	7.832		Kortfristede forpligtelser i alt	717.078	629.841
17.584	11.302		Forpligtelser i alt	1.057.922	941.622
468.400	496.994		Passiver i alt	1.817.087	1.720.961

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 34 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 35-42 Noter uden henvisning

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Moderselskabet		Note		Koncernen	
2015	2016	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
2.859	42.235		Resultat før skat	5.008	52.317
			Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
1.634	1.985		Af- og nedskrivninger	97.552	92.785
130	(1.869)		Andre driftsposter, netto	(18.503)	(12.058)
			Hensatte forpligtelser	(5.579)	1.161
(5.513)	(40.719)		Finansielle indtægter	(3.051)	(15.078)
90	369		Finansielle omkostninger	4.397	5.023
			Pengestrømme fra primær drift før ændring i drifts-		
(800)	2.001		kapital	79.824	124.150
(14.926)	27.520	35	Ændring i driftskapital	15.512	(40.191)
(15.726)	29.521		Pengestrømme fra primær drift	95.336	83.959
1.709	2.062		Renteindtægter, modtaget	2.415	1.410
(90)	(369)		Renteomkostninger, betalt	(4.064)	(3.993)
(14.107)	31.214		Pengestrømme fra ordinær drift	93.687	81.376
14.784	(9.003)		Betalt selskabsskat	(24.911)	(5.147)
677	22.211		Pengestrømme fra driftsaktivitet	68.776	76.229
(1.957)	(7.599)	36	Køb af materielle aktiver	(48.213)	(94.967)
2.150	3.300		Salg af materielle aktiver	24.040	24.748
			Afdrag på langfristede tilgodehavender	4.357	2.087
			Køb af værdipapirer	(5.228)	(11.696)
			Salg af værdipapirer	5.220	14.811
0	(50.000)		Køb/salg af dattervirksomheder	0	(24.508)
			Forøgelse af kapitalandele i associerede virksomheder	0	(185)
3.750	38.618		Udbytte fra dattervirksomheder		
3.943	(15.681)		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(19.824)	(89.710)

Morderselskabet		Note	Koncernen	
2015	2016	nr.	2016	2015
		(Beløb i 1.000 kr.)		
		Fremmedfinansiering:		
(239)	(76)	Afdrag på langfristede forpligtelser	(48.059)	(68.822)
		Provenu ved optagelse af langfristet lån m.v.	785	15.346
		Indskud af minoriteter	500	896
		Aktionærerne:		
(4.792)	(7.190)	Udbetalt udbytte	(7.188)	(4.792)
0	0	Udbetalt udbytte til minoriteter	(8.084)	(1.165)
(5.031)	(7.266)	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(62.046)	(58.537)
(411)	(736)	Årets pengestrømme	(13.094)	(72.018)
407	(4)	Likvider, primo	100.525	172.326
		Kursregulering af likvider	(350)	217
(4)	(740)	Likvider, ultimo	87.081	100.525
0	209	Likvide beholdninger	159.318	108.154
(4)	(949)	Banklån (kassekredit)	(72.237)	(7.629)
(4)	(740)	Likvider, ultimo	87.081	100.525

EGENKAPITALOPGØRELSE

(Beløb i 1.000 kr.)

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

(Beløb i 1.000 kr.)

Koncernen	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregu- lering	Reserve for sik- rings- transak- tioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital								
1. januar 2016	49.132	333	0	697.473	7.370	754.308	25.031	779.339
Totalindkomst i 2016								
Årets resultat				(6.080)	4.913	(1.167)	6.744	5.577
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, uden- landske virksomheder		(1.257)				(1.257)	(156)	(1.413)
Værdiregulering af pensions- forpligtelse				(11.624)		(11.624)	(2.051)	(13.675)
Værdiregulering af sikringsin- strumenter:								
Årets værdiregulering						0		0
Skat af anden totalindkomst				3.494		3.494	615	4.109
Anden totalindkomst i alt	0	(1.257)	0	(8.130)	0	(9.387)	(1.592)	(10.979)
Totalindkomst i alt for perio- den	0	(1.257)	0	(14.210)	4.913	(10.554)	5.152	(5.402)
Transaktioner med ejere								
Indskud af minoriteter					0	0	500	500
Udloddet udbytte					(7.370)	(7.370)	(8.084)	(15.454)
Udbytte, egne aktier				182		182		182
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	182	(7.370)	(7.188)	(7.584)	(14.772)
Egenkapital								
31. december 2016	49.132	(924)	0	683.445	4.913	736.566	22.599	759.165

(Beløb i 1.000 kr.)

Moderselskabet	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital				
1. januar 2015	49.132	398.899	4.913	452.944
Egenkapitalbevægelser i 2015				
Årets totalindkomst		(4.706)	7.370	2.664
Totalindkomst i alt	0	(4.706)	7.370	2.664
Udloddet udbytte			(4.913)	(4.913)
Udbytte, egne aktier		121		121
Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt	0	(4.585)	2.457	(2.128)
Egenkapital 31. december 2015	49.132	394.314	7.370	450.816
Egenkapitalbevægelser i 2016				
Årets totalindkomst		37.152	4.913	42.065
Totalindkomst i alt	0	37.152	4.913	42.065
Udloddet udbytte			(7.370)	(7.370)
Udbytte, egne aktier		181		181
Egenkapitalbevægelser i 2016 i alt	0	37.333	(2.457)	34.876
Egenkapital 31. december 2016	49.132	431.647	4.913	485.692





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 en 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.



BRO & BETON

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



RAIL

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

NOTER



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.



VANDBYGNING

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



ASFALT

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



MILJØTEKNIK

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

OVERSIGT OVER NOTER

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

NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 omfatter både koncernregnskab for Arkil Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2016 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 fratrukket salgsomkostninger.

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

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation – Amendments to IAS 16 and IAS 38
- IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interest in Joint Operations – Amendments to IFRS 11
- IAS 1 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 1
- Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle

Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Ændringerne må karakteres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ingen af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2016 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 105.

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, aktiesiddelser, 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 eller 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. Entreprisenummerne 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 aktivtivering.

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 deklareres.

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 siftingsaftaler.

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 gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivnings-berettiget 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 netto- basis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samti- digt.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skat- tesatser i de respektive lande, der med balancedagens lov- givning 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 kost- pris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutnin- ger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amorti- sering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til kon- cernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagel- sestidspunktet.

Erhvervet knowhow

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

Erhvervet knowhow afskrives lineært over brugstiden. Af- skrivningsperioden udgør 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af knowhow opgøres som for- skellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkost- ninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunk- tet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen un- der andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkost- ninger.

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 kapitalandele 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 allokert, 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 salgspris.

NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

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

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

Entreprisekontrakter

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

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

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, 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 nettorealiseringsværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

Præsentation af ophørte aktiviteter

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

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

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

Dagsværdimåling

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

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

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

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

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

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

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

Skønsmæssige usikkerheder

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

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, samt levetider for tekniske anlæg, materiel og inventar.

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

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

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

Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat.

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

Pensionsforpligtelser

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

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

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 2016 kan udskudt skatteaktiv på 34 mio. kr. i al væsentlighed henføres til pensionsforpligtelser.

NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger

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

NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

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

NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2016	2015
Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser		
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	3.102.466	3.403.122
Eliminering af intern omsætning	(85.460)	(56.354)
Segmentomsætning for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
Omsætning jf. resultatopgørelsen	3.017.006	3.346.768
Resultat af primær drift		
Segmentresultat for rapporteringspligtige segmenter	6.354	42.262
Segmentresultat for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
Resultat af primær drift jf. resultatopgørelsen	6.354	42.262
Aktiver		
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.817.087	1.720.961
Segmentaktiver for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
Aktiver jf. balance	1.817.087	1.720.961
Forpligtelser		
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	1.057.922	941.622
Segmentforpligtelser for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
Forpligtelser jf. balance	1.057.922	941.622

NOTER Note nr. 4 Omsætning

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		Salg af varer	206.716	259.826
		Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	2.810.290	3.086.942
			3.017.006	3.346.768

NOTER Note nr. 5 Omkostninger

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Produktionsomkostninger				
		Årets vareforbrug	205.600	226.056
		Årets nedskrivning af varebeholdninger	0	0
		Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0
Personaleomkostninger				
20.870	22.152	Gager og lønninger	756.676	763.981
2.925	3.069	Bidragbaserede pensionsordninger	74.950	77.063
		Ydelsesbaserede pensionsordninger	5.975	5.425
453	499	Øvrige personaleomkostninger	57.758	56.757
24.248	25.720		895.359	903.226
1.815	1.635	Bestyrelseshonorar	1.635	1.815
5.149	5.498	Gage direktionen	7.505	6.461
722	739	Pension direktion	739	804
		Gage, andre ledende medarbejdere	4.205	2.900
		Pension, andre ledende medarbejdere	498	445
16.562	17.848	Øvrige medarbejdere	880.777	890.801
24.248	25.720		895.359	903.226
Direktionen aflønnes med et fast vederlag samt bonus i udenlandske dattervirksomheder.				
Vederlag til bestyrelse				
540	540	Bestyrelsesformand (3 x menigt medlemsvederlag)	540	540
270	270	Næstformand (1,5 x menigt medlemsvederlag)	270	270
780	600	Menige medlemmer (180.000 kr. pr. medlem)	600	780
225	225	Revisionsudvalg	225	225
1.815	1.635		1.635	1.815
Vederlaget til bestyrelsen er et fast monetært vederlag, der forelægges på selskabets ordinære generalforsamling.				
Personaleomkostninger indregnes således:				
		Produktionsomkostninger	700.556	716.829
24.248	25.720	Administrationsomkostninger	194.803	186.397
24.248	25.720		895.359	903.226
33	34	Gennemsnitlig antal medarbejdere	1.862	1.967

NOTER Note nr. 5 - 7

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 5 Omkostninger (fortsat)				
Af- og nedskrivninger				
		Afskrivning, immaterielle aktiver	835	855
		Nedskrivning, materielle aktiver	0	0
1.634	1.985	Afskrivning, materielle aktiver	96.774	91.764
1.634	1.985		97.609	92.619
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
		Produktionsomkostninger	92.539	87.409
502	825	Administrationsomkostninger	5.070	5.210
1.132	1.160	Andre driftsindtægter/-omkostninger	0	0
1.634	1.985		97.609	92.619
Note nr. 6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således:				
188	170	Lovpligtig revision	1.783	1.678
2	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	321
26	29	Skatte- og momsmæssig rådgivning	146	298
220	183	Andre ydelser	481	384
436	382		2.410	2.681
0	0	Heraf til andre revisorer	511	1.598
Note nr. 7 Andre driftsindtægter				
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

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
351.570	351.570	Kostpris 1. januar		
0	50.000	Årets tilgang		
351.570	401.570	Kostpris 31. december		
0	0	Nedskrivninger 1. januar		
0	0	Nedskrivninger		
0	0	Nedskrivninger 31. december		
351.570	401.570	Regnskabsmæssig værdi 31. december		

Ejerandel (%)

2015	2016	
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 105.

NOTER Note nr. 9 Kapitalandele i associerede virksomheder

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		Kostpris 1. januar	9.959	11.774
		Valutakursregulering	(25)	22
		Årets tilgang	0	166
		Årets afgang	0	(2.003)
		Kostpris 31. december	9.934	9.959
		Reguleringer 1. januar	3.453	3.526
		Valutakursregulering	(2)	0
		Årets afgang	0	803
		Udlodning	(1.859)	(2.813)
		Andel af årets resultat	(3.341)	1.937
		Reguleringer 31. december	(1.749)	3.453
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.185	13.412
			Ejerandel (%)	
			2016	2015
		Associerede virksomheder omfatter følgende:		
		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.

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Koncernen har ingen enkeltstående væsentlige associerede virksomheder.				
Totalindkomstopgørelse:				
		Omsætning	80,912	79,004
		Årets resultat	(6,682)	3,723
		Anden totalindkomst	0	0
		Totalindkomst	(6,682)	3,723
		Andel af resultat	(3,341)	1,937
		Modtaget udbytte	1,859	2,813
Balance				
		Langfristede aktiver	11,073	14,022
		Kortfristede aktiver	25,663	31,095
		Langfristede forpligtelser	0	(895)
		Kortfristede forpligtelser	(20,656)	(17,688)
		Egenkapital	16,080	26,534
		Arkil Holding koncernens andel i associerede virksomheder	8,185	13,412

NOTER Note nr. 10 Kapitalandele i joint ventures

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Arkil Holding-koncernen deltager i nedenstående joint ventures. Arkil-Stürup-CG.Jensen I/S (66,66%), Haderslev Asfaltkonsortiet Pankas-Arkil I/S (50%), Haderslev Asfaltkonsortiet Munck-Arkil I/S (50%), Haderslev Arkil-CJ Anlæg I/S (50%), Haderslev Konsortiet Arkil-Bilfinger I/S (86,8%), Randers Arkil-Volker I/S (99%), Esbjerg Strukton - Arkil JV I/S (50%), Haderslev De kontraktuelle forhold gør, at parterne i ordningerne alene har rettigheder over nettoaktiverne, hvorfor disse i henhold til IFRS 11 er klassificeret som joint ventures. For samtlige ovenstående joint ventures gælder det, at beslutninger om relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de deltagende parter. 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.				
Kostpris 1. januar			22.062	18.762
Årets tilgang			9.500	3.300
Kostpris 31. december			31.562	22.062
Reguleringer 1. januar			(18.351)	(18.351)
Udlodning			0	0
Andel af årets resultat			0	0
Reguleringer 31. december			(18.351)	(18.351)
Regnskabsmæssig værdi 31. december			13.211	3.711

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

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
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
Total indkomst i alt			0	0
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke-væsentlige joint ventures			13.211	3.711
Som kan opdeles således:				
Joint ventures med positiv egenkapital			13.211	3.711
Joint ventures med negativ egenkapital			0	0
Egenkapital i alt			13.211	3.711
Joint ventures, koncernens andel				
Koncern ekstern omsætning			85.598	25.641
Koncern eksterne omkostninger			(85.566)	(25.624)
Finansielle poster, netto			(32)	(17)
Resultat			0	0
Langfristede aktiver			0	0
Kortfristede aktiver, koncern intern			0	0
Kortfristede aktiver, koncern ekstern			91.183	59.071
Aktiver i alt			91.183	59.071
Egenkapital			13.211	3.711
Langfristede forpligtelser			0	0
Kortfristede forpligtelser, koncern intern			29.412	8.589
Kortfristede forpligtelser, koncern ekstern			48.560	46.771
Forpligtelser i alt			77.972	55.360
Passiver i alt			91.183	59.071

NOTER Note nr. 11 - 13

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 11 Finansielle indtægter				
1.560	2.004	Renteindtægter dattervirksomheder		
55	57	Renter og udbytte af værdipapirer (dagsværdi)	619	772
54	40	Kursregulering og gevinst på værdipapirer (dagsværdi)	636	874
		Stepup værdi ved køb af virksomhed	0	12.794
3.750	38.618	Udbytte fra dattervirksomheder		
94	0	Renter kreditinstitutter m.v.	1.796	638
5.513	40.719	Finansielle indtægter i alt	3.051	15.078
Note nr. 12 Finansielle omkostninger				
90	368	Renter af forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	3.719	3.662
0	0	Kursregulering og tab på værdipapirer (dagsværdi)	333	1.030
		Renteelement, diskonterede forpligtelser	77	57
		Valutakurstab	268	274
90	368	Finansielle omkostninger i alt	4.397	5.023
Note nr. 13 Skat				
Årets skat kan opdeles således:				
195	170	Skat af årets resultat	(569)	14.803
0	0	Skat af anden totalindkomst	(4.109)	1.835
195	170		(4.678)	16.638
Skat af årets resultat fremkommer således:				
(352)	284	Aktuel skat	9.578	20.754
190	(109)	Udskudt skat	(10.879)	(6.608)
(43)	0	Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	0	(939)
381	0	Udskudt skat vedrørende tidligere år	1.232	339
19	(5)	Aktuel skat vedrørende tidligere år	(500)	1.257
195	170		(569)	14.803

NOTER Note nr. 13 Skat (fortsat)

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Skat af årets resultat kan forklares således:				
672	9.292	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.102	12.294
		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til		
(43)	0	22%	0	(939)
		Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22%	(2.392)	1.809
		Underskud til fremførsel med en skatteværdi på 0	0	520
Skatteeffekt af:				
(881)	(8.496)	Skattefri udbytte		
47	(307)	Andre reguleringer	(746)	(44)
		Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	735	(455)
400	(319)	Regulering af skat vedrørende tidligere år	732	1.618
195	170		(569)	14.803
6,8%	0,4%	Effektiv skatteprocent	(11,4%)	28,3%

NOTER Note nr. 13 Skat (fortsat)

Skat af anden totalindkomst	2016			2015		
	Før skat	Skatteind- tægt/-om- kostning	Efter skat	Før skat	Skatteind- tægt/-om- kostning	Efter skat
Poster, der ikke kan blive reklassifice- ret til resultatopgørelsen:						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydel- sesbaserede pensionsordninger	(13.675)	4.109	(9.566)	4.071	(1.226)	2.845
	(13.675)	4.109	(9.566)	4.071	(1.226)	2.845
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(1.413)	0	(1.413)	639	0	639
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter:						
Årets værdiregulering	0	0	0	2.491	(610)	1.881
	(1.413)	0	(1.413)	3.130	(610)	2.520
	(15.088)	4.109	(10.979)	7.201	(1.836)	5.365

NOTER

Note nr. 14 Resultat pr. aktie

Moterselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		Årets resultat	5.577	37.514
		Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	(6.744)	(6.443)
		Aktionærerne i Arkil Holding A/S	(1.167)	31.071
		Gennemsnitligt antal aktier á 100 kr.	49.132	49.132
		Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.730)	(1.730)
		Gennemsnitligt antal aktier i omløb	47.402	47.402
		Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
		Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	47.402	47.402
		Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr.	(2)	66
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 100 kr.	(2)	66

NOTER Note nr. 15 Goodwill

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		Kostpris 1. januar	139.917	129.986
		Valutakursregulering	(249)	0
		Tilgang ved køb af virksomheder	0	9.931
		Kostpris 31. december	139.668	139.917
		Nedskrivninger 1. januar	0	0
		Nedskrivninger	0	0
		Afgang	0	0
		Nedskrivninger 31. december	0	0
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	139.668	139.917
Goodwill				
Goodwill fordeler sig således på følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
		Segment danske aktiviteter:		
		Arkil A/S	61.263	61.263
		Arkil Fundering A/S	12.963	12.963
		Segment danske aktiviteter i alt	74.226	74.226
		Segment udenlandske aktiviteter:		
		Arkil Holding GmbH	65.442	65.691
		Segment udenlandske aktiviteter i alt	65.442	65.691
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	139.668	139.917

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 2017-21 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 2016.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering er skønnet til at udgøre følgende efter 2021:

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. 31.12.2016.

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

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 16 Erhvervet knowhow				
		Kostpris 1. januar	2.477	2.477
		Tilgang	0	0
		Kostpris 31. december	2.477	2.477
		Af- og nedskrivninger 1. januar	(743)	(248)
		Årets afskrivninger	(495)	(495)
		Af- og nedskrivninger 31. december	(1.238)	(743)
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.239	1.734
Note nr. 17 Licenser og rettigheder				
		Kostpris 1. januar	11.207	11.173
		Valutakursregulering	(51)	34
		Kostpris 31. december	11.156	11.207
		Af- og nedskrivninger 1. januar	(3.327)	(2.974)
		Valutakursregulering	21	(13)
		Årets afskrivninger	(339)	(340)
		Af- og nedskrivninger 31. december	(3.645)	(3.327)
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.511	7.880

NOTER Note nr. 18 Grunde og bygninger, domicilejendomme

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
3.726	3.726	Kostpris 1. januar	190.590	188.215
		Valutakursregulering	(510)	363
		Tilgang ved køb af virksomheder	0	1.762
		Tilgang	10.587	250
		Reklassifikation fra tekniske anlæg, materiel og inventar	579	0
0	(2.017)	Afgang	(2.177)	0
3.726	1.709	Kostpris 31. december	199.069	190.590
(1.092)	(1.092)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(56.857)	(52.245)
		Valutakursregulering	294	(202)
		Afskrivninger	(4.467)	(4.410)
		Nedskrivninger	0	0
0	591	Afgang	751	0
(1.092)	(501)	Af- og nedskrivninger 31. december	(60.279)	(56.857)
2.634	1.208	Regnskabsmæssig værdi 31. december	138.790	133.733
0	0	Heraf finansielt leasede aktiver	0	0
0	0	Investeringsforpligtelser	0	0

NOTER Note nr. 19 Investeringsejendomme

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
73.915	73.915	Kostpris 1. januar	3.645	3.645
0	7.485	Tilgang		
0	579	Reklassifikation fra tekniske anlæg, materiel og inventar		
0	0	Afgang	0	0
73.915	81.979	Kostpris 31. december	3.645	3.645
(17.125)	(18.257)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(2.274)	(2.274)
(1.132)	(1.160)	Afskrivninger	0	0
0	0	Afgang	0	0
(18.257)	(19.417)	Af- og nedskrivninger 31. december	(2.274)	(2.274)
55.658	62.562	Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.371	1.371
76.935	86.517	Dagsværdi af investeringsejendomme	2.500	1.786
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 morderselskabet omfatter hovedsageligt ejendomme der anvendes i koncernens drift. Dagsværdiberegningerne er baseret på indgåede lejekontrakter.				
5.018	5.108	Lejeindtægter af investeringsejendomme	237	171
(366)	(258)	Driftsudgifter vedrørende investeringsejendomme	(79)	(154)
4.652	4.850	Drift af investeringsejendomme	158	17

NOTER Note nr. 20 - 21

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 20 Tekniske anlæg, materiel og inventar				
1.414	4.104	Kostpris 1. januar	1.144.437	1.030.577
		Valutakursregulering	(2.965)	2.013
		Tilgang ved køb af virksomheder	0	16.322
		Tilgang ved køb af virksomheder (stepup)	0	15.166
2.690	114	Tilgang	121.806	148.698
0	(579)	Reklassifikation til ejendomme	(579)	0
0	0	Overført fra aktiver bestemt for salg	0	315
0	0	Afgang	(84.219)	(68.654)
4.104	3.639	Kostpris 31. december	1.178.480	1.144.437
0	(502)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(737.250)	(710.027)
		Valutakursregulering	2.473	(1.752)
		Nedskrivninger	0	0
(502)	(825)	Afskrivninger	(92.251)	(87.540)
0	0	Afgang	75.595	62.069
(502)	(1.327)	Af- og nedskrivninger 31. december	(751.433)	(737.250)
3.602	2.312	Regnskabsmæssig værdi 31. december	427.047	407.187
682	529	Heraf finansielt leasede aktiver	183.255	134.699
0	0	Investeringsforpligtelser	0	0
Note nr. 21 Anlæg under opførelse				
		Kostpris 1. januar	1.229	5.404
		Valutakursregulering	(11)	5
		Tilgang ved køb af virksomheder	0	61
		Tilgang	126	129
		Overført	(262)	(4.370)
		Kostpris 31. december	1.082	1.229
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.082	1.229

NOTER Note nr. 22 - 24

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 22 Langfristede tilgodehavender				
			8.983	11.070
		Kostpris 1. januar		
		Valutakursregulering	0	0
		Tilgang	0	0
		Afdrag	(4.357)	(2.087)
		Kostpris 31. december	4.626	8.983
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.626	8.983
Note nr. 23 Varebeholdninger				
		Råvarer og hjælpematerialer	79.802	77.295
		Varer under fremstilling	358	649
		Færdigvarer	12.090	12.056
			92.250	90.000
		Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi	0	0
Note nr. 24 Entreprisekontrakter				
		Salgsværdi af entreprisekontrakter	2.169.016	2.031.302
		Aconto faktureringer	(2.097.193)	(1.962.642)
			71.823	68.660
		Der indregnes således:		
		Entreprisekontrakter (aktiver)	131.449	114.053
		Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(59.626)	(45.393)
			71.823	68.660
		Forudbetalinger fra kunder	558	582
		Tilbageholdte betalinger	0	0

NOTER Note nr. 25 Tilgodehavender

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	560.080	544.089
52.426	27.069	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
		Tilgodehavender hos joint ventures	54.589	69.541
1.451	566	Andre tilgodehavender	22.872	25.828
53.877	27.635		637.541	639.458
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:				
		1. januar	6.799	11.118
		Kursregulering	(14)	10
		Nedskrivninger i året	365	3.075
		Realiseret i året	(1.527)	(4.294)
		Tilbageført	(644)	(3.110)
		31. december	4.979	6.799
Heraf individuelle nedskrivninger			4.979	6.799

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

Ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg er fordelt således geografisk:

Skandinavien	523.424	502.305
Øvrige Europa	91.245	104.526
Øvrige verden	0	0
	614.669	606.831

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2016 indgår en nedskrivning på 4.979 tkr. (2015: 6.799 tkr.). Nedskrivningerne skyldes hovedsageligt kunders konkurs, eller forventede konkurs. Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	117.739	75.629
Mellem 30 og 90 dage	13.501	17.325
Over 90 dage	97.778	81.663
	229.018	174.617

NOTER Note nr. 26 Værdipapirer

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
1.059	1.099	Børsnoterede værdipapirer (niveau 1)	26.181	25.964
1.059	1.099		26.181	25.964

NOTER Note nr. 27 Egenkapital

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Aktiekapital				
49.132	49.132	1. januar	49.132	49.132
49.132	49.132	31. december	49.132	49.132
Aktiekapital kan opdeles således:				
6.150	6.150	A-aktier	6.150	6.150
42.982	42.982	B-aktier	42.982	42.982
49.132	49.132		49.132	49.132
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
6.150	6.150		6.150	6.150
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.		
Egne aktier				
12.100	12.100	Primo	17.300	17.300
0	0	Tilgang	0	0
12.100	12.100	Antal styk ultimo	17.300	17.300
1.210	1.210	Nominel værdi	1.730	1.730
2,5%	2,5%	% af aktiekapitalen	3,5%	3,5%
15	10	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 slutkøberkurs for B-aktier med tillæg af 10%.

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

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

NOTER Note nr. 28 Pensioner og lignende forpligtelser

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

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

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør forpligtelsen aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. De ydelsesbaserede ordninger forefindes i visse af koncernens tyske selskaber. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 161.566 tkr. (2015: 149.840 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 pensionsdele 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	
	2016	2015
Diskonteringsrente	1,6%	2,2%
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	
	2016	2015
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	161.566	149.840
Dagsværdi af ordningernes aktiver	0	0
I alt	161.566	149.840
Udvikling i nutidsværdi af indregnet pensionsforpligtelse:		
Nettoforpligtelse 1. januar	149.840	153.092
Valutakursregulering	(579)	391
Tilgang ved køb af virksomhed	0	2.174
Udbetalte pensioner	(7.345)	(7.171)
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	5.975	5.425
Aktuarmæssige tab (gevinster), ændrede demografiske forhold	920	1.063
Aktuarmæssige tab (gevinster), ændrede finansielle forhold	12.755	(5.134)
Nettoforpligtelse 31. december	161.566	149.840
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	2.560	2.546
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	3.415	2.879
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	5.975	5.425
Indregnet i bidragsbaserede ordninger	74.950	77.073
Resultatført i alt	80.925	82.498
Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	63.988	68.144
Administrationsomkostninger	16.937	14.354
Resultatført i alt	80.925	82.498

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

Følsomhedsanalyser

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

Analysen er baseret på de rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger, forudsat at de andre parametre i beregningerne er uændrede og ikke konsekvensændres. Der er ingen ændringer i metoder i forhold til 2015.

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2016	2015
Forventet pensionsforpligtelse pr. 31. december 2017	160.744	147.869
Rapporteret pensionsforpligtelse	161.566	149.840
Følsomhed vedrørende diskonteringsrenten (pensionsforpligtelse ved ændrede forudsætninger):		
1,65% (forudsætning -0,5%)	175.069	159.276
2,65% (forudsætning +0,5%)	150.856	140.172
Følsomhed vedrørende dødelighed:		
Forventning + 1 års levealder	168.088	154.422
Forventning - 1 års levealder	156.415	143.933
Den forventede vægtede varighed af forpligtelsen ultimo 2016 er 15,2 år (2015: 18,2):		
Aktive medarbejdere	24	31
Pensionerede medarbejdere	10	13
Efterladte	22	18
Pensionsforpligtelsen forventes at forfalde til udbetaling således:		
0-1 år	7.005	7.032
1-5 år	29.152	29.101
>5 år	125.409	113.707
	161.566	149.840
Forpligtelsen kan opdeles i:		
Aktive medarbejdere	52.067	37.772
Pensionerede medarbejdere	99.454	98.456
Efterladte	10.045	13.612
	161.566	149.840

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

	Koncernen	
(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015

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

Akkumulerede aktuarmæssige tab	64.829	51.154
---------------------------------------	---------------	---------------

Koncernen forventer i 2017 at indbetale 7.005 tkr. til den ydelsesbaserede pensionsordning.

NOTER Note nr. 29 Udskudt skat

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
2.709	3.236	Udskudt skat 1. januar	10.081	15.540
		Valutakursregulering	79	(86)
		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til		
(43)	0	22% i 2016	0	(939)
570	(109)	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(9.647)	(6.269)
		Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	(4.109)	1.835
3.236	3.127	Udskudt skat 31. december	(3.596)	10.081
		Udskudt skat indregnes således i balancen:		
		Udskudt skat (aktiv)	(27.618)	(24.175)
3.236	3.127	Udskudt skat (forpligtelser)	24.022	34.256
3.236	3.127	Udskudt skat 31. december, netto	(3.596)	10.081
		Udskudt skat vedrører:		
		Immaterielle aktiver	6.728	8.572
3.345	3.219	Materielle aktiver	59.002	43.060
		Finansielle aktiver	0	0
		Kortfristede aktiver	3.165	13.750
		Hensatte forpligtelser	(33.462)	(26.963)
(109)	(92)	Øvrige forpligtelser	(37.834)	(28.052)
		Skattemæssige underskud	(1.195)	(286)
3.236	3.127		(3.596)	10.081
		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 4.470 tkr.		

NOTER Note nr. 30 Hensatte forpligtelser

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		Garantiforpligtelser 1. januar	11.859	9.196
		Valutakursregulering	(67)	38
		Anvendt i året	(2.081)	(1.909)
		Tilbageført	(2.732)	(1.441)
		Hensat i året	3.480	5.975
		Garantiforpligtelser 31. december	10.459	11.859
		Andre forpligtelser 1. januar	10.938	10.759
		Valutakursregulering	(41)	27
		Tilgang ved køb af virksomhed	0	201
		Anvendt i året	(248)	(425)
		Tilbageført	(4.749)	(178)
		Hensat i året	2.121	554
		Andre forpligtelser 31. december	8.021	10.938
		Hensatte forpligtelser 31. december	18.480	22.797
		Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
		Kortfristede forpligtelser	10.134	11.939
		Langfristede forpligtelser	8.346	10.858
		Hensatte forpligtelser 31. december	18.480	22.797
		Garantiforpligtelser vedrører afsluttede entrepriser, der udføres mod garanti i normalt op til 5 år.		
		Andre forpligtelser vedrører retablering af stenbrud og kendte forpligtelser på afsluttede arbejder. Forpligtelserne er opgjort på grundlag af ledelsens konkrete forventninger til fremtidige omkostninger.		

NOTER Note nr. 31 Gæld til kreditinstitutter

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
		Lån	15.135	21.669
494	418	Leasinggæld	174.838	131.160
4	949	Banklån (kassekredit)	72.237	7.629
498	1.367	Regnskabsmæssig værdi	262.210	160.458
0	0	Heraf fastforrentet	0	0
419	343	Langfristede forpligtelser	146.910	116.827
79	1.024	Kortfristede forpligtelser	115.300	43.631
498	1.367		262.210	160.458
498	1.367	Nominel værdi	262.210	160.458

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						
	2016			2015		
	Minimums-leasing-ydelse	Rente-element	Nutids-værdi	Minimums-leasing-ydelse	Rente-element	Nutids-værdi
0-1 år	41.353	1.995	39.358	30.635	1.725	28.910
1-5 år	123.596	3.622	119.974	100.942	2.923	98.019
> 5 år	15.715	209	15.506	4.268	37	4.231
	180.664	5.826	174.838	135.845	4.685	131.160

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser.

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

NOTER Note nr. 32 - 34

Moderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 32 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser				
1.082	1.232	Leverandørgæld	249.107	247.493
18	816	Gæld til tilknyttede virksomheder		
		Gæld til joint ventures	0	1.490
4.430	4.760	Anden gæld	282.286	263.402
5.530	6.808		531.393	512.385
Note nr. 33 Selskabsskat				
(6.112)	8.320	Skyldig selskabsskat 1. januar	16.493	(378)
		Valutakursregulering	(35)	7
(352)	284	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	9.078	22.011
0	0	Andre reguleringer	0	0
14.784	(9.003)	Betalt selskabsskat i året	(24.911)	(5.147)
8.320	(399)	Skyldig selskabsskat 31. december	625	16.493
Note nr. 34 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
		Garantier stillet af tredjemand over for bygherrer	805.592	869.959
		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 nettogæld på selskabsskatter udgør 0 tkr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

NOTER Note nr. 35 - 36

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 35 Ændring i driftskapital				
		Ændring i varebeholdninger	(2.250)	20.020
(14.558)	26.242	Ændring i tilgodehavender og entreprisekontrakter	(1.246)	(121.519)
(368)	1.278	Ændring i leverandører og anden gæld	19.008	61.308
(14.926)	27.520		15.512	(40.191)
Note nr. 36 Køb af materielle aktiver, netto				
(2.690)	(7.599)	Køb af materielle aktiver	(132.836)	(145.027)
733	0	Optagelse af leasinggæld	84.623	50.060
(1.957)	(7.599)		(48.213)	(94.967)

NOTER Note nr. 37 Nærtstående parter

Aktionærer med betydelig indflydelse:

Niels Arkil, Haderslev, A-aktionær.

Jesper Arkil, Haderslev, A-aktionær.

Jens Skjøl-ARKIL, Kolding, A-aktionær.

Den aktuarmæssige værdi af pensionsforpligtelser overfor nærtstående parter med betydelig indflydelse udgør 36.407 tkr. (2015: 35.476 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 fornævnte personkreds har væsentlige interesser. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 5.

Udførte arbejder for nærtstående parter udgør 581 tkr. (2015: 634 tkr.) og er foregået på markeds-mæssige vilkår. Tilgodehavender hos nærtstående parter udgør 0 tkr. (2015: 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	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
1.560	2.004	Renteindtægter fra dattervirksomheder		
		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	22.772	22.038
		Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	296.789	172.883
		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	4.406	5.044
32.287	36.255	Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		
33.847	38.259		323.967	199.965

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

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

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

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

Moderselskabet har modtaget 38.618 tkr. (2015: 3.750 tkr.) i udbytte fra dattervirksomheder.

NOTER Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici

Generelle risici

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

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

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

Koncernens kundesegmenter er hovedsageligt offentlige og halvvoffentlige 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 29% 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 2016 blive reduceret med 1,1 mio. kr. (2015: 1,0 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 2016, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2016.

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

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

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2016 41,8% (2015: 45,3%). For at sikre strategisk og finansiell handlefrihed er målsætningen, at egenkapitalandelen skal udgøre i niveauet 45%, idet afvigelser dog kan forekomme og tillades i forbindelse med opkøb eller lignende.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2016 udgjorde 0,7% (2015: 4,9%).

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 26.181 tkr. og fordeles sig således:

	2016	2015
Børsnoterede værdipapirer	26.181	25.964
	26.181	25.964
Der indregnes således:		
Værdipapirer, kortfristede aktiver	26.181	25.964
	26.181	25.964

Al rentebærende gæld i koncernen er variabelt forrentet.

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

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør en nettogæld på 77 mio. kr. mod en nettogæld på 26 mio. kr. pr. 31.12.2015.

Den rentebærende gæld, som indgår i nettogælden, er i årets løb steget fra 161 mio. kr. til 262 mio. kr.

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

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

Likviditetsrisici

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

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2016

tkr.	Regnskabsmæssigværdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter	87.372	87.849	76.143	10.925	781
Finansielle leasing forpligtelser	174.838	180.664	41.353	123.596	15.715
Leverandørgæld	249.107	249.107	249.107	0	0
Afledte finansielle instrumenter					
Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes)	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	511.317	517.620	366.603	134.521	16.496

2015

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

NOTER Note nr. 38 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 2015 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2016 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	
	2016	2015
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	26.181	25.964
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengekøb	0	0
Finansielle aktiver klassificeret til disponibel for salg	0	0
Udlån og tilgodehavender	801.485	756.595
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	(511.317)	(407.951)

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

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

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

2016				
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observer- bare input (niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver				
Værdipapirer	26.181	0	0	26.181
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	26.181	0	0	26.181
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	0	0	0	0

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

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 2015.

Børsnoterede obligationer

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Realkreditgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

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

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af Arkil Holding-koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2016 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 2016 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter.

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

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

NOTER Note nr. 39 - 40

Morderselskabet			Koncernen	
2015	2016	(Beløb i 1.000 kr.)	2016	2015
Note nr. 39 Operationelle leasingforpligtelser				
Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel på operationelle leasingvilkår. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 20 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leasingydelse.				
Opsigelige operationelle leasingydelse og lejeforpligtelse m.v. er som følger:				
509	1.591	0-1 år	15.848	12.487
629	3.416	1-5 år	42.585	20.639
0	0	> 5 år	30.335	45.164
1.138	5.007		88.768	78.290
Indregnet i resultatopgørelse vedrørende operationelle leasing og lejeforpligtelse.				
1.231	2.069		16.887	12.212

Note nr. 40 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelse af væsentlig betydning for den finansielle stilling i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2016.

NOTER Note nr. 41 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Arkil Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016:

- IFRS 9 Financial Instruments
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leases
- IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7
- 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
- IFRS 4 Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts – Amendments to IFRS 4
- Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle
- IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration
- IAS 40 Transfers of Investment Property – Amendments to IAS 40

Af ovenstående nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er IFRS 9 Financial Instruments og IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers inkl. ændring om ikrafttrædelse godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Arkil Holding A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Arkil Holding A/S, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

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.

Koncernen forventer at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvor ændringen indregnes pr. 1. januar 2018, og en eventuel effekt indregnes på egenkapitalen, samtidig

med at der ikke sker tilretning af sammenligningstal. Ledelsen har påbegyndt en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Implementeringen forventes alene at få mindre betydning på den totale omsætning i 2018. Den tidsmæssige placering af indregning af omsætning kan i nogle tilfælde forskydes ved ekstraarbejder eller claims. Endvidere vil de nye krav til skøn og vurderinger af variable vederlag og identifikation af delelementer m.v. kunne påvirke tidspunkt for indregning og/eller beløb, da visse variable vederlag og eventuelle mulige bonusindtægter vil blive indregnet senere fremover. Det er dog vurderingen, at effekten, baseret på kendte entreprisekontrakter samt historik, vil være minimal. Samlet set er det vurderingen baseret på den foretagne analyse, at effekten på indregning og måling er uvæsentlig.

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.

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.

Arkil Holding A/S forventer, baseret på en analyse af koncernens nuværende finansielle struktur og risikoprofil, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Standarden forventes at blive obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 16 "Leasing"

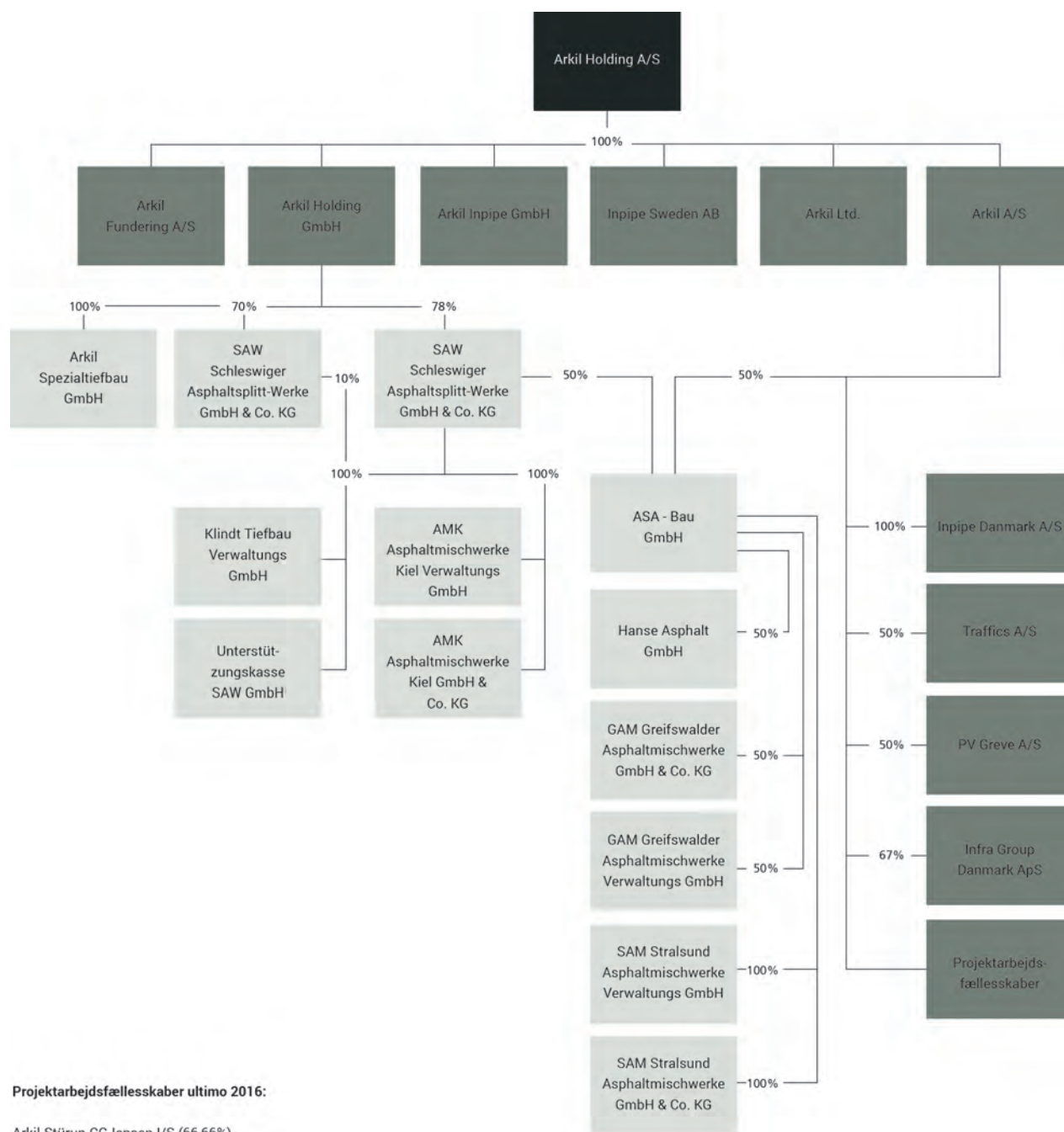
IFRS 16 er en ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Standarden vil i begrænset omfang påvirke balance og nøgletal med videre. Der henvises til omfanget af operationelle leasingaftaler i note 39. Standarden forventes at blive obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

NOTER Note 42. Nøgletalsdefinitioner

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



KONCERNOPBYGNING



Projektarbejdsfællesskaber ultimo 2016:

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

ADRESSELISTE FOR KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

ARKIL

■ HOVEDKONTOR

■ ANLÆG

■ ASFALT

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 Anlæg

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

Arkil A/S Anlæg / InfraDanmark

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

Arkil A/S Asfalt

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Asfalt

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Asfalt

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Asfalt

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Bro & Beton

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

Arkil A/S Specialbelægning

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

Stürup A/S Anlæg

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

Arkil A/S Bro & Beton

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

Arkil A/S Anlæg

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

Arkil A/S Bro & Beton

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



Arkil Holding A/S
Søndergård Alle 4
6500 Vojens
Tel. 73 22 50 50
arkil@arkil.dk
www.arkil.dk