

## Meddelelse til Nasdaq Copenhagen

### Stabilt aktivitetsniveau med tilfredsstillende resultat

#### Årets resultat for 2018

Arkil Holding A/S realiserede i 2018 en omsætning på 3.337 mio. kr. og en vækst på 6,3% i forhold til 2017. Dette er lidt højere end forventet ved årets start.

Væksten har især fundet sted i udlandet.

Det primære driftsresultat i 2018 er 116 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,5%, hvilket er på niveau med koncernens langsigtede målsætning. Sidste år var overskudsgraden 4,8%. Resultat før skat er 111 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger om et resultat mellem 90 og 120 mio. kr.

"Aktivitetsudviklingen og resultatet i 2018 er et udtryk for en relativ stabil udvikling i koncernen, samlet set. Effekten af den geografiske og faglige spredning afspejles tydeligt, idet flere forretningsområder i Danmark – navnlig Anlæg og Fundering & Vandbygning – oplever fald i aktivitet og lønsomhed, mens andre aktivitetsområder, f.eks. Vej-service, Asfalt og hele udlandssegmentet har en god og tilfredsstillende udvikling. De samlede danske aktiviteter bidrog under forventningen ved årets start, hvilket til dels har baggrund i forårets vejrlig og aktiviteter, mens udlandet bidrog noget over forventning", udtaler administrerende direktør Jesper Arkil.

#### Forventninger til 2019

I 2019 forventer ledelsen, at selskabet realiserer en omsætning i intervallet 3,1–3,3 mia. kr. og et resultat i intervallet 90-120 mio. kr.

"Der er intet, der tyder på, at 2019 vil bringe øgede investeringer på infrastrukturområdet i Danmark, mens den kommunale investeringslyst begrænses af anlægsloftet. Den økonomiske aktivitet, og dermed også byggeaktiviteten, er dog fortsat på et højt niveau, hvorfor forventningen til Danmark er en flad vækst, med en forbedret lønsomhed i sammenligning med 2018. Koncernens udlandsaktiviteter vil være stabile, omend det ikke kan forudsættes, at det høje indtjeningsniveau kan fastholdes ind i 2019.", udtaler administrerende direktør Jesper Arkil.

#### Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling i Arkil Holding A/S torsdag den 25. april 2019 kl. 15.00 på selskabets hovedkontor, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst administrerende direktør Jesper Arkil på tlf. 20 66 93 08.

Haderslev, den 27. marts 2019

ARKIL HOLDING A/S  
Agnete Raaschou-Nielsen





ARKIL

ARKIL HOLDING A/S **ÅRSRAPPORT** 2018

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



# 1939

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

## LEDELSESBERETNING

Kort om Arkil . . . . .	3	Risikostyring . . . . .	18
Hoved- og nøgletal for koncernen . . . . .	4	Ledelsesforhold . . . . .	20
Året i hovedtræk . . . . .	6	Samfundsansvar og kønsræssig sammensætning af ledelsen . . . . .	22
Forord . . . . .	7	Aktionærforhold . . . . .	23
Målsætninger, strategi og forventninger . . . . .	8	Bestyrelse og direktion . . . . .	26
Udvikling i de danske aktiviteter . . . . .	10	Selskabsoplysninger . . . . .	27
Udvikling i de udenlandske aktiviteter . . . . .	12		
Regnskabsberetning . . . . .	14		

## PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning . . . . .	29	Den uafhængige revisors revisionspåtegning . . . . .	30
-----------------------------	----	--	----

## KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse . . . . .	34	Egenkapitalopgørelse . . . . .	40
Totalindkomstopgørelse . . . . .	35	Noter . . . . .	47
Balance . . . . .	36	Koncernopbygning pr. 31.12.2018 . . . . .	117
Pengestrømsopgørelse . . . . .	38	Adresseliste for koncernens forretningsområder . . . . .	118

## KORT OM ARKIL

**A**rkil blev grundlagt i Haderslev i 1941 af civilingeniør Ove Arkil og er i dag en børsnoteret entreprenørkoncern, som primært opererer i Danmark, Tyskland, Irland og Sverige.

Arkil laver ikke bare entreprenøropgaver. Arkil giver tilbage til de lokalsamfund, som vi er en del af gennem bl.a. lokal tilstedeværelse og beskæftigelse, uddannelse af lærlinge og elever samt deltagelse i samfundsgavnige initiativer, som ikke kun tjener egne interesser. Arkil engagerer sig i branchens fælles udvikling gennem aktiv deltagelse i organisationsarbejde og arbejder for en sund bygge- og anlægssektor, der viser vejen for andre og skaber værdi for alle.

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

Koncernen er organiseret i selvstændige datterselskaber og afdelinger med hver deres særlige kompetencer. Strukturen understøtter koncernens ønske om nærhed til kunder og

det lokale marked, som, i kombination med en tilstedeværende ledelse og en stærk samarbejdskultur, skaber grundlag for at udføre tunge og tværfaglige entreprenørprojekter til lands og til vands.

Der fokuseres løbende på at integrere specialentreprenørkompetencer på tværs af koncernens forretningsområder, som omfatter anlægs- og betonopgaver i fag-, hoved-, og totalentreprise, råhuskonstruktioner, 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 ØNSKER AT:

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



# HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(mio. kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	3.337,3	3.140,4	3.017,0	3.346,8	2.871,4
Resultat af primær drift	115,7	151,5	6,4	42,3	74,4
Finansielle poster	(4,7)	(3,8)	(1,3)	10,1	(2,2)
Resultat før skat	111,0	147,7	5,0	52,3	72,2
<b>Årets resultat</b>	<b>83,1</b>	<b>111,5</b>	<b>5,6</b>	<b>37,5</b>	<b>55,1</b>
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver	836,1	815,1	770,4	743,3	656,3
Kortfristede aktiver	1.252,9	1.177,1	1.046,7	977,6	944,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.089,0</b>	<b>1.992,2</b>	<b>1.817,1</b>	<b>1.720,9</b>	<b>1.600,6</b>
Aktiekapital	49,1	49,1	49,1	49,1	49,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>908,9</b>	<b>868,0</b>	<b>759,2</b>	<b>779,3</b>	<b>740,5</b>
Langfristede forpligtelser	378,9	378,5	340,8	311,8	284,8
Kortfristede forpligtelser	801,2	745,8	717,1	629,8	575,3
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.180,1</b>	<b>1.124,3</b>	<b>1.057,9</b>	<b>941,6</b>	<b>860,1</b>
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	231,4	263,3	68,7	76,2	162,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(62,4)	(67,4)	(19,8)	(89,7)	(71,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(71,7)	(57,1)	(62,0)	(58,5)	(58,0)
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>97,3</b>	<b>138,8</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(72,0)</b>	<b>33,0</b>
<b>Investering i materielle aktiver</b>	<b>(127,7)</b>	<b>(150,5)</b>	<b>(108,8)</b>	<b>(120,3)</b>	<b>(96,9)</b>



	2018	2017	2016	2015	2014
<b>NØGLETAL</b>					
Overskudsgrad, %	3,5	4,8	0,2	1,3	2,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	11,5	14,6	0,6	4,2	8,4
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	13,3	16,8	0,7	4,9	9,8
Likviditetsgrad	156,4	157,8	146,0	155,2	164,1
Egenkapitalandel (soliditet), %	43,5	43,6	41,8	45,3	46,3
Egenkapital forrentning, %	9,4	13,7	0,7	4,9	7,6
<b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>	<b>1.939</b>	<b>1.823</b>	<b>1.862</b>	<b>1.967</b>	<b>1.789</b>
<b>AKTIONÆRRELATEREDE NØGLETAL</b>					
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie (kr.)	15,00	15,00	10,00	15,00	10,00
Resultat pr. 100 kr. aktie (kr.)	154	219	(2)	66	108
Vækst i resultat pr. 100 kr. aktie (%)	(30)	9.015	(104)	(40)	27
Indre værdi pr. 100 kr. aktie (kr.)	1.850	1.767	1.546	1.586	1.507
Børskurs pr. 100 kr. aktie (kr.)	1.000	1.400	875	1.044	848
Børskurs / indre værdi	0,54	0,79	0,57	0,66	0,56
Price / earning, ultimo (kr.)	7	6	N/A	16	8
Markedsværdi beregnet på baggrund af børskurs (mio. kr.)	491	688	430	513	417

For regnskabsåret 2018 er IFRS 9 og IFRS 15 implementeret. 2017-2014 er ikke tilpasset effekt af implementering af IFRS 9 og IFRS 15. Der henvises til note 1, hvor den talmæssige effekt af disse standarder er omtalt yderligere.

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

Der henvises til note 45, hvor nøgletsdefinitionerne fremgår.



## ÅRET I HOVEDTRÆK

**A**rkil realiserer i 2018 en omsætning på 3.337 mio. kr., en stigning på 6,3% i forhold til 2017, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger.

Det primære driftsresultat i 2018 udgør 116 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 3,5% mod 4,8% sidste år.

Årets primære driftsresultat og overskudsgrad er på forventet niveau, som følge af det konjunkturmæssige studie, vore markeder befinder sig på, og derfor ikke på højde med det gode resultat sidste år.

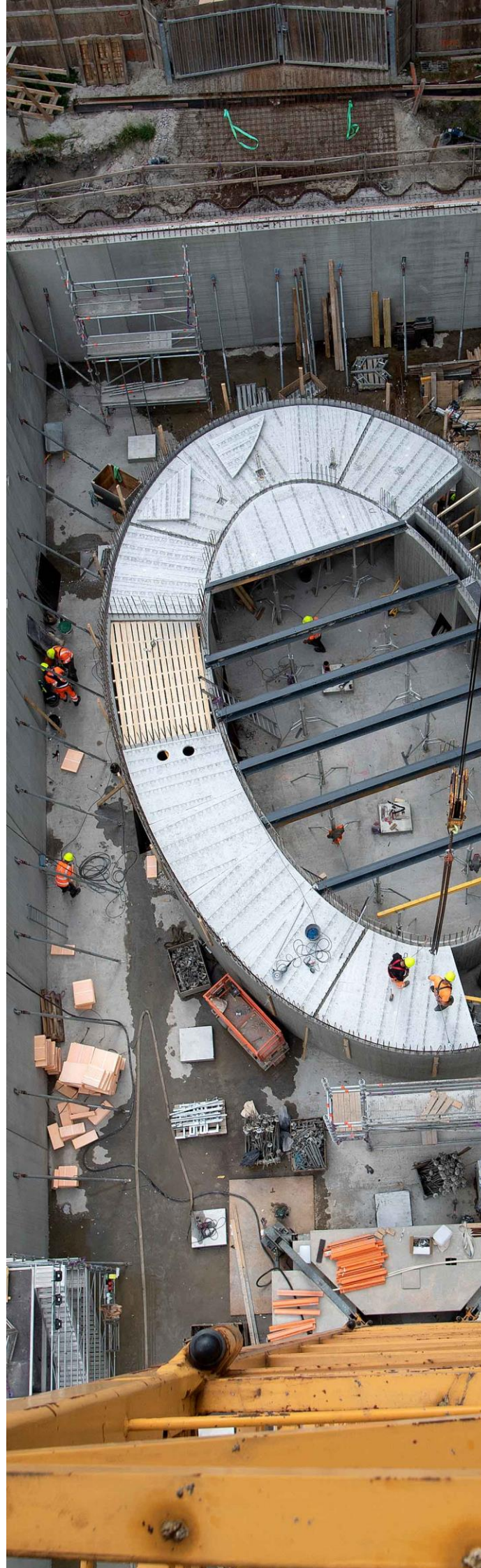
Årets resultat før skat udgør 111 mio. kr. i 2018, hvilket er inden for spændet af de seneste udmeldte forventninger. Efter skat er årets resultat 83 mio. kr. mod 112 mio. kr. i 2017.

Pengestrømme fra driften udgør i 2018 i alt 231 mio. kr., og investeringer i materielle anlægsaktiver er realiseret med 128 mio. kr.

Egenkapitalandelen udgør ultimo 2018 43,5%, og netto-rentebærende beholdning udgør 114 mio. kr. Årets resultat forrenter den investerede kapital (ROIC) med 11,5%.

For regnskabsåret 2018 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte svarende til 15,00 kr. pr. 100 kr. aktie mod 15,00 kr. pr. 100 kr. aktie sidste år. Udbyttet udgør i alt 7,4 mio. kr., svarende til 8,9% af koncernens resultat efter skat.

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





## FORORD

Ved indgangen til 2018 var det forventningen, at resultatet for året kunne realiseres blot lidt lavere end 2017. Dette kom ikke til at holde helt stik, og særligt i Danmark måtte vi konstatere et fald i lønsomheden. Et fald i udbudsaktiviteten på den større, statslige infrastruktur var ganske vist forventet, men det var også forventet, at det kunne opvejes af generelt positive konjunkturer både i Danmark og i koncernens udenlandske aktiviteter.

Det skulle dog vise sig, at 1. halvår, især i Danmark, blev præget negativt af både et ugunstigt vintervejr i marts måned, hårdt prispres på udbud inden for den statslige infrastruktur samt svigtende aktivitet inden for Fundering og Vandbygning, hvor der opleves en øget konkurrence og prispres i markedet. Det medførte ved halvårsregnskabet pr. 30. juni 2018 en nedjustering af de samlede resultatforventninger for 2018. Den negative trend i ovennævnte aktivitetsområder er dog i årets løb blevet opvejet af en positiv ordreindgang og aktivitet bredt i forretningen, og 2. halvår har på ny vist en god udvikling, om end niveauet fra 2017 ikke har kunnet gentages i denne omgang.

Entreprenørbranchen i Danmark er begunstiget af positive økonomiske konjunkturer, som især giver udslag i en høj byggeaktivitet både offentligt og privat, herunder ikke mindst erhvervsbyggeriet. Dette giver en afledt positiv effekt på anlægssektoren lokalt og regionalt, som Arkil er godt positioneret til at drage fordel af. I kontrast hertil er aktiviteten på den statslige infrastruktur meget lav og faldende både på vejbyggeri og på jernbaneaktiviteter. Årsagerne er dels manglende politiske beslutninger om en ny plan for infrastrukturen, og dels budgetoverskridelser på bl.a. signalprogrammet hos Banedanmark, som giver afledte effekter og udskydelse af projekter med f.eks. sporfornyelse.

Arkils udenlandske aktiviteter oplever høj efterspørgsel på anlægsområdet, og deraf afledt forbedret kapacitetsudnyttelse og gunstigere prissætning. Det er i høj grad lykkedes at omsætte situationen til en løftet indtjening, som må anses for meget tilfredsstillende. Udviklingen, som har været stabil over de seneste år, er en del af bevæggrunden for, at der i årets løb er gennemført et mindre opkøb af en entreprenørforetning i Berlin og indledt forhandlinger om et lidt større opkøb i Irland, som meddelt til fondsbørsen i december 2018.

På længere sigt står entreprenørbranchen fortsat med en række store udfordringer, som kræver en indsats allerede nu. Dansk Byggeri vurderer, at bygge- og anlægsbranchen i 2025 kommer til at mangle 17.000 faglærte, da alt for få vælger en håndværksmæssig uddannelse. Desuden er over 90% af de ansatte i branchen mænd, hvilket bremser både rekrutteringsgrundlag og en tidssvarende udvikling i ar-

bejdskulturen. Arkil har oplevet en nedgang i antallet af arbejdsulykker i forhold til 2017, men der er stadig for mange arbejdsulykker og arbejdsmiljørelaterede problemer i branchen. Vi arbejder i Arkil målrettet på alle områder, hvilket fremgår i større detaljer i koncernens CSR-rapport.

Den økonomiske udvikling i forretningen er sund, med en god kapitalisering og et tilfredsstillende cashflow, trods et mindre opkøb og indtil videre to aktietilbagekøbsprogrammer. Koncernen er derfor godt rustet til endnu et travlt år i 2019. Der forventes en vis afmatning i byggeaktiviteten i årets løb, men det er usikkert i hvor høj grad, det når at slå igennem i indeværende år. Byggeaktiviteten er en væsentlig indikator for den forventede udvikling i anlægsaktiviteten. Udbudsmængden i landets større kommuner og forsyningsselskaber er på et sædvanligt højt niveau. Tendensen til, at de større bygherrer søger længerevarende partnerskaber, forventes desuden også at fortsætte, til gavn for stabilitet og muligheden for større værdiskabelse og innovation hos alle involverede parter.

### Jesper Arkil

*Administrerende direktør*

# MÅLSÆTNINGER, STRATEGI OG FORVENTNINGER

I 2016 gennemførte koncernen en strategi- og strukturændring i den danske organisation, der havde til formål at styrke fokus på kerneforretningen og samtidig tilpasse organisationen til en forventet reduktion i statslig infrastruktur og forventet stigning i lokal, regional og privat anlægsaktivitet i de kommende år. Sigtet var at skabe en rolig og kontrollabel vækst såvel organisk som gennem relevante opkøb, for derigennem at udvide koncernens kerneforretninger inden for entreprenørprojekter samt relaterede service- og specialydelser. Det er fortsat denne strategi, der ligger til grund for den ønskede udvikling af selskabet.

## Fortsat organisk udvikling af kerne- forretningen i Danmark

Arkil har i 2018 i tråd med strategien yderligere styrket sin position i det regionale og lokale marked for anlægsprojekter i Danmark, hvor både de ældre og de nyere afdelinger har formået at bidrage til ønsket om en rolig og kontrollabel vækst. Samtidig har aktiviteten inden for råhuse gennemgået en positiv udvikling, hvor det har været muligt at kombinere Arkils tværgående specialer på en ny måde til gavn for bygherren. Som forventet har der været færre statslige infrastrukturinvesteringer, hvilket på nogle områder har påvirket Arkils udviklingsmuligheder, om end i begrænset omfang. Samlet set giver udviklingen ikke anledning til nogle væsentlige justeringer af den strategiske retning for Danmark.

## Organisk og uorganisk vækst inden for kerne- forretningen i Udland

I udlandet er det igen i 2018 lykkedes at udvikle den lokale og regionale tilstedeværelse igennem tiltrækning af dygtige medarbejdere, hvilket har dannet grundlaget for endnu et år med god udvikling i omsætning og indtjening. De senere år har samtidig skabt tillid til, at der er tilstrækkelig stabilitet i organisationen til også at udvide den igennem opkøb. Derfor er der i 2018 gennemført et mindre opkøb i Berlin, ligesom der forhandles om et lidt større opkøb i Irland – begge dele inden for Arkils kerneområde med fokus på lokale og regionale entreprenøropgaver. Udviklingen er tilfredsstillende, og den strategiske retning vurderes også på dette område fortsat at være rigtig.





## Fokus på den meningsfulde arbejdsplads

Succesen for strategien er i høj grad afhængig af, at det også i de kommende år er muligt at tiltrække og fastholde dygtig, engageret og velkvalificeret arbejdskraft. Derfor er der i løbet af året arbejdet med en række initiativer, der skal gøre det endnu tydeligere for både nuværende og kommende medarbejdere, at Arkil er en meningsfuld arbejdsplads, både i forhold til medarbejderens egen udvikling og den generelle samfundsudvikling. Som et led i dette arbejde vil Arkil i 2019 sætte fokus på, hvordan FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling kan understøttes yderligere igennem Arkils virke.

## Forventninger til 2019

Ved indgangen til 2019 er der udsigt til et marked, der er sammenligneligt med 2018, dog med et fortsat fald inden for de større anlægsprojekter i Danmark, som skal opvejes af anden aktivitet. For 2019 forventes en omsætning i intervallet 3,1-3,3 mia. kr., hvilket er lidt under 2018 niveau samt et resultat før skat i intervallet 90-120 mio. kr. Resultatet forventes på niveau med 2018, med et noget bedre resultat i de danske aktiviteter, og et resultat af de udenlandske aktiviteter på normaliseret niveau, der ligger noget under det gode resultat i 2018.

## Den langsigtede vækst- og indtjeningsmålsætning fastholdes

Indtjeningsniveauet i 2018 lå på niveau med koncernens langsigtede mål om en overskudsgrad på 3,5%. Det er fortsat koncernens forventning, at den langsigtede gennemsnitlige indtjening vil være på 3,5% hen over konjunkturcyklusserne, hvor den i nogle perioder vil være højere og nogle perioder lavere. Den langsigtede vækst forventes fortsat at ligge i niveauet 5% p.a., hvor indtjening dog stadig prioriteres højere end omsætning.

## Fortsat mål om solid kapitalisering og et stærkt likviditetsberedskab

Arkils aktiviteter omfatter primært 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 afvigelse dog kan

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

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

### ■ LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅLSÆTNINGER FOR ARKIL

- At opnå en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 5%, idet hensynet til indtjeningen prioriteres højere end hensynet til omsætningen.
- At opnå en overskudsgrad (EBIT-margin) på minimum 3,5%.
- At opnå et afkast på den investerede kapital på minimum 9,5% (ROIC) inkl. goodwill.
- At opnå og fastholde en soliditet i niveauet 45% hen over perioden.
- Finansielle målsætninger er justeret for effekten af IFRS 16, Leasing.

## UDVIKLING I DE DANSKE AKTIVITETER

**K**oncernens danske aktiviteter omfatter landsdækkende entreprenøraktivitet samt asfaltproduktion og -udlægning udført i datterselskaber med lokale og regionale afdelingskontorer og produktionssteder, med hovedkontor i Haderslev.

Omsætningen i Danmark steg fra 2.213,3 mio. kr. i 2017 til 2.221,5 mio. kr. i 2018, svarende til en vækst på 0,4%. Resultat af primær drift faldt fra 100,0 mio. kr. til 26,2 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 1,2%.

Ved indgangen til 2018 var den samlede ordrebeholdning på et højt niveau og sammenlignelig med indgangen til 2017 - med andre ord, var der udsigt til endnu et travlt år. Der var imidlertid forskydninger inden for de forskellige aktivitetsområder. Der kunne konstateres en stigning i aktiviteten inden for det generelle anlægsområde, mens asfaltområdet havde færre store ordrer i udsigt, og området for Fundering og Vandbygning var markant lavere end året før.

Udbudsaktiviteten i starten af året var som forventet høj, og muligheden for akquisition af yderligere aktivitet var til stede løbende gennem året, bl.a. begunstiget af den høje byggeaktivitet, som har en positivt afsmittende effekt på anlægsområdet. Efterspørgslen på Arkils ydelser fulgte det normale mønster, hvor hovedparten stammer fra landets kommuner, forsyningsselskaber og energisektoren, godt suppleret af private aktører på f.eks. byggemodninger, opførelse af råhuse til bolig- og erhvervsformål og lignende. Udbudsmængden fra statslig side har været begrænset, med meget få motorvejsbyggerier og en lidt mindre udbudsaktivitet fra BaneDanmark end forventet.

Udvidelsen af motorvej E45 mellem Skanderborg og Århus for Vejdirektoratet var det væsentligste statslige projekt i ordrebeholdningen. Projektets udførelsesperiode var kort, fra perioden februar til oktober og blev vundet på parametrene pris, tid og trafikafvikling. Øvrige væsentligere projekter inden for anlægsområdet omfatter blandt meget andet jord-, afvandings- og belægningsarbejder for Blue Water Port Service i Esbjerg, anlægsarbejde på Civil Works 1 for Odense Letbane, renovering af Statoil-terminalen samt udvidelse af Tranholmvej i Ålborg til fire spor, byfornyelse af Gellerupparken i Århus, omlægning af Niels Gydings Gade i Horsens og byggemodning af Sydlejren på den tidligere Flyvestation Værløse.

Den høje byggeaktivitet medfører øget behov for bl.a. pælefunderingsarbejder, ligesom der også gennem de seneste år har været udbudt en større mængde havneudbygningsopgaver. En tydelig kapacitetsforøgelse i branchen har imidlertid ført til en større konkurrence og presser priserne på denne type arbejder, hvilket har påvirket resultatet i Arkil Fundering negativt.

Aktiviteterne inden for bro- og betonbyggeri har tilpasset sig en ændret efterspørgsel som følge af færre vejbyggerier, og dermed færre broarbejder. Således har der været en stigende aktivitet inden for byggerelaterede opgaver, og afdelingen for råhuse har haft travlt med opførelsen af det nye Frihedsmuseum ved Esplanaden i København for Slots- og Kulturstyrelsen, opførelsen af to kartoffelmelssiloer i det jyske, og konstruktion af råhus til boligkomplekset "Merrykarreen" på Amager. Desuden er der opført Alfred Nobels Bro, tegnet af COBE-arkitekter, over Enghave Brygge i Københavns Havn.

På asfaltområdet har aktiviteten, ligesom i 2017, været præget af en høj aktivitet, ikke mindst som følge af motorvejsudvidelsen på E45, som blev færdiggjort i oktober 2018. Det samlede asfaltudbud i Danmark er tæt ved 4 mio. ton, hvilket er relativt højt, men udbuddet forventes at stagnere på grund af færre vejbygningsprojekter i de kommende år. I årets løb er der vundet flere kontrakter af flerårig karakter, herunder i Haderslev Kommune og i Faaborg-Midtfyn, og der har generelt været pæn aktivitet på tværs af asfaltpositionerne i Vojens, Århus, Skive og Næstved. Et hårdt prispres i markedet, betinget af høj kapacitet, trykker marginerne, men resultatet i Arkils asfaltaktiviteter i Danmark er samlet set tilfredsstillende under de givne markedsbetingelser.

Drift og vedligehold af vejnettet i Arkil Vejservice var præget af opstart på den nye kontrakt for Vejdirektoratet, som for Arkil betød et ophør af aktivitet i det midt- og nordjyske, men på ny tilstedeværelse på Sjælland foruden de hidtidige områder på statsvejnettet i Syddanmark. Omstillingen er forløbet positivt, og det første år på denne nye 4-årige kontrakt er forløbet tilfredsstillende. Øvrige væsentlige aktiviteter på driftsområdet omfatter park- og vejopgaver i Greve, hvor kontrakten i 2018 blev forlænget i yderligere to år, samt i Tønder Kommune, som ligeledes har opnået en 2-årig forlængelse.

2018 blev også året, hvor en del af anlægsaktiviteterne placeret i Randers flyttede til Århus, og moderne kontor-, værkesteds- og lagerfaciliteter er stadig under opbygning i Århus N, som et led i koncernens strategi om permanent tilstedeværelse i landets største byer.

En periode med frost og vintervejr i februar og marts 2018 bremsede opstarten på en række anlægsopgaver, herunder motorvejsudvidelsen af E45, som efterfølgende måtte forceres for at undgå forsinkelse. Da aktiviteterne i Fundering og Vandbygning samtidig led under en træg opstart, fik udviklingen mærkbart negative konsekvenser for resultatet i 1. halvår, og forventningerne til helåret blev nedjusteret på bl.a. denne baggrund. 2. halvår viste til gengæld gode takter, med en forbedret indtjening i Danmark. Det samlede



danske resultat anses dog samlet set som mindre tilfredsstillende, udviklingen og konjunkturer taget i betragtning.

Gennem året har ordreindgangen været stabil på tværs af forretningsområder og geografier, men der er stadig behov for at styrke egen indsats i projektets faser fra tilbud til aflevering for at forbedre risikostyring og projektgennemførelse i Danmark – dette er en indsats, som dels sker i det løbende arbejde i risikoudvalg, og dels gennem et udviklingsprojekt til bedre projektstyringsværktøjer i det udførende led.

### Forventninger til 2019

Det økonomiske opsving, som især har præget udviklingen i byggeriet de senere år, har haft en afsmittende effekt på anlægsbranchen og medført stærke kommunale økonomier og en øget investeringslyst fra såvel offentlige som private bygherrer. Ordrebeholdning og udbudsaktivitet ved indgangen til 2019 tilsiger, at denne situation ikke vil ændre sig mærkbart, selv om det forventes, at byggeaktiviteten vil stagnere i løbet af året. Det lægger en dæmper på aktivitetsforventningerne, at der ikke vil blive igangsat væsentlige statslige infrastrukturprojekter i årets løb, hvilket vil medføre overkapacitet hos de entreprenører, som har dette som deres kerneforretning. Arkil er i denne sammenhæng til stede på flere markeder og har løbende tilpasset sig til denne ændring i efterspørgselsmønstret, men den samlede effekt af udviklingen vil medføre et øget pres på marginerne på entreprenørarbejder i Danmark.

Situationen ventes også at have indflydelse på asfaltområdet, hvor et fald i udbudsmængden på det statslige område ikke fuldt ud kan kompenseres ved udbygning og vedligehold af de eksisterende vejnet. Et vist fald i Arkils danske asfaltaktiviteter må derfor ligeledes forudsættes. Prisen på granitskærver, bitumen og øvrige råvarer forudsættes at være relativt stabil, men er naturligvis primært påvirket af olieprisudviklingen. Indeksbaseerede sikringsværktøjer anvendes for at mindske effekten af væsentlige udsving især ved større og længerevarende entrepriser.

Der er ikke forventning om væsentlige ændringer i den kommunale udlicitering af park- og vejopgaver, som udgør hovedaktivitetsområdet for Arkil Vejservice. Den fornyede 4-årige kontrakt for Vejdirektoratet på statsvejnettet er opstartet tilfredsstillende i 2018 og forventes at være stabil i de kommende 3 år.

Den relativt høje byggeaktivitet forventes at være støttende for aktiviteten i Arkils afdeling for pæleramning og spuns, ligesom råhusaktiviteterne begunstiges heraf. Da også stigende regnvandsmængder og klimasikring har fokus, forventes opgaver, som kombinerer flere af koncernens kompetencer, at være i vækst i løbet af 2019.

Arkil har i Danmark over den seneste årrække investeret i at øge sin fysiske tilstedeværelse i landets største byer og dermed skabt basis for en øget aktivitet på tværs af forretningsområder. Dette stiller øgede krav til projektstyring og internt samarbejde, men giver også adgang til en bredere kundegruppe, som stiller krav til andet og mere end pris og tid og giver mulighed for en mere stabil efterspørgsel hen over økonomiske konjunkturer.

De siden 2016 omtalte projekter i retslig tvist, henholdsvis sporfornylelsen på Østfyn og 18 vejbroer på Lolland og Falster, benævnt E3001, begge udført for BaneDanmark, skridter stadig langsomt frem i den retslige proces, og Voldgiftsretten har endnu ikke berammet den retslige behandling tidsmæssigt. De væsentligste modpartner i sagerne er henholdsvis BaneDanmark for så vidt angår projektet på Østfyn, og den rådgivende ingeniør SWECO, for så vidt angår E3001. Begge projekter afgøres af Voldgiftsnævnet for Bygge og Anlæg, og afgørelsen vil være endelig. Der er i årets løb sket justeringer af foretagne hensættelser i takt med, at enkelte mindre delelementer er bortfaldet eller forliget undervejs. Der tilsigtes en realistisk vurdering af udfaldsmulighederne i den regnskabsmæssige værdiansættelse, men udfaldsrummet medfører, at en afgørelse eller forlig af sagerne kan påvirke regnskabet i både positiv og negativ retning.

Der forventes i Danmark samlet set en flad eller let vigende aktivitet, men med et resultat, som er noget bedre end realiseret i 2018.

### Finansielle oplysninger for danske aktiviteter

(mio. kr.)	2018	2017	2016
Omsætning	<b>2.221,5</b>	2.213,3	2.144,0
Resultat af primær drift	<b>26,2</b>	100,0	(37,6)
Segmentaktiver	<b>1.359,7</b>	1.369,5	1.211,9
Omsætningsvækst, %	<b>0,4</b>	3,2	(11,0)
Overskudsgrad, %	<b>1,2</b>	4,5	(1,8)
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	<b>4,1</b>	14,3	(5,0)
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	<b>4,6</b>	16,0	(5,6)
Antal ansatte	<b>1.268</b>	1.228	1.272

## UDVIKLING I DE UDENLANDSKE AKTIVITETER

**A**ktiviteten i udlandet omfatter entreprenøraktivitet og asfaltproduktion i Tyskland og Irland samt produktion i Sverige af linere til brug for opgravningsfri renovering af underjordiske rørledninger.

Omsætningen i udlandet steg fra 927,1 mio. kr. i 2017 til 1.115,8 mio. kr. i 2018, svarende til en vækst på 20,4%. Resultat af primær drift steg fra 51,5 mio. kr. til 89,5 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 8,0%.

### Tyskland

Arbejderne udføres i datterselskaber med udgangspunkt fra Slesvig, Greifswald, Berlin og Hannover, og dertil et antal afdelingskontorer og produktionssteder.

Anlægsaktiviteterne gik ind i 2018 med en noget højere ordrebeholdning end normalt, bestående af projekter, som fortsatte hen over årsskiftet, samt nye ordrer til opstart i 2018. Der var fra starten af året derfor en relativ høj aktivitet på anlægsområdet i Slesvig-Holsten og Mecklenburg-Vorpommern. Efterspørgsel på asfalt har i disse delstater fortsat en faldende tendens og intensiveret konkurrence, hvorved at asfaltaktiviteten i starten af året trak resultatudviklingen lidt ned, trods den højere aktivitet på anlægsområdet. Senere på året vendte udviklingen sig til det bedre, som konsekvens af en høj efterspørgsel på entreprenørarbejde bredt i det tyske marked.

Større opgaver udført i årets løb i Tyskland omfatter blandt andet et større separeringsanlæg for Bundespolizei i Bad Bramstedt, kloaksanering i Kiel centrum, fornyelse af asfaltbærelag og slidlag på Bundesstraße B431 i Glückstadt, og slidlagsudskiftning på B110 i Tessin, kloakering i kurbyen Skt. Peter-Ording på en flerårig aftale, fornyelse af byrummet ved Alexandrinenplatz i den gamle bydel i Bad Doberan og et nybyggeri af en svunget betonbro på B96 i Teschenhagen. Dertil en række mindre opgaver i lokalområderne og naturligvis produktion af asfalt til eget og ekstern brug fra asfaltfabrikkerne i Slesvig, Kiel, Rostock, Stralsund og Greifswald. På tværs af de tyske datterselskaber er det lykkedes at opnå en bedre end forventet projektgennemførelse, med marginaler, som er højere end normalt, og kun meget få projekter med tab.

Rørrenoveringsaktiviteterne, som udgør en begrænset del af de tyske aktiviteter, opererer i et marked med faldende marginer, og der er en igangværende proces med tilpasning af produktionsapparatet til en mere fleksibel struktur med lavere faste omkostninger.

I foråret opstod der i Berlin mulighed for at erhverve en mindre virksomhed, som specialiserer sig i renovering og genopretning af asfalt- og betonveje i byen, og som stod overfor et generationsskifte. Erhvervelsen, som blev gennem-

ført i maj måned, ses som en naturlig udvidelse af koncernens geografiske område og giver bedre adgang til et interessant entreprenørmarked i og omkring Berlin.

I Tyskland blev aktivitet og resultat for helåret noget bedre end forventet ved årets start på grund af en samlet set høj efterspørgsel inden for kerneopgaverne, og som omtalt ovenfor, en velorganiseret og effektiv projektgennemførelse.

2019 er startet op med en ordreindgang som, i modsætning til tidligere, er fladet noget ud – ganske vist på et relativt højt niveau. Nuværende signaler fra de primært offentlige kunder er et uændret efterspørgselsmønster på anlægsområdet. Derimod forventes det, at asfaltmarkedet fortsætter den vigende tendens, herunder også et stigende prispres. Tyskland forventes at fastholde aktivitetsniveauet og opnå en resultatgrad som, i lighed med de sidste par år, ligger noget over koncernens langsigtede målsætning om en overskudsgrad på 3,5%, men dog noget under 2018-niveauet.

### Irland

De irske aktiviteter udføres i datterselskabet Arkil Ltd, med hovedkontor i Kildare, vest for Dublin, og afdelinger i Cork og Kerry. Arkil Ltd. råder over 2 asfaltværker og 3 stenbrud.

Aktivitet og vejrlig muliggjorde en god start på året, og et højt aktivitetsniveau fra offentlig og privat side har sikret en stabil efterspørgsel på asfalt, stenmaterialer og entreprenørarbejder. Arbejder under udførelse i årets løb omfatter blandt meget andet levering af fyldmaterialer til M7 motorvejsudvidelsen vest for Dublin, leverancer til en omfattende opgradering af N86 landevejen ved Dingle, belægningsfornyelse af en række hovedveje i og omkring Cork, sten til kystsikring og breakwater i Ringskiddy, ballastskærver til jernbanenettet samt en række mindre og mellemstore belægningsentrepriser på byggemodning af beboelsesområder og erhvervsarealer.

Afkastet har i lighed med de seneste år været tilfredsstillende og noget højere end koncernens langsigtede resultatmål.

Fra stenbruddet i Kerry produceres desuden skærver med en høj friktionsværdi, som gør den særligt egnet til anvendelse i asfaltslidlag i f.eks. skarpe kurver og farlige kryds. Skærven er et alternativ til den væsentligt dyrere bauxit, som er standard i denne type belægninger, og et resultat af en længerevarende indsats for at udvikle denne skærves særlige egenskaber. I Kildare er asfaltanlægget desuden opgraderet, så der nu er mulighed for anvendelse af genbrugsasfalt, og en tilsvarende opgradering foretages i Cork i løbet 2019.



De irske budgetter for vedligeholdelse og investering i infrastruktur er stabile og giver større sikkerhed for et tilfredsstillende aktivitetsniveau. Dette åbner mulighed for at udvikle den irske del af koncernen mod supplerende områder. Som meddelt i selskabsmeddelelse den 14. december 2018, er der indledt forhandlinger om at overtage en entreprenørvirksomhed i det centrale Irland med ca. 140 mio. kr. i omsætning, primært inden for anlægsarbejde i det mindre og mellemstore segment, i lighed med en stor del af aktiviteterne i Tyskland og Danmark. Investeringen, såfremt der opnås enighed med sælger, øger således Arkils tilstedeværelse i Irland, og er en langsigtet, strategisk investering. Effekten heraf vil dog først indtræde fra 2020.

De økonomiske konjunkturer i Irland er uændrede over de seneste år, og aktiviteten forventes at kunne fastholdes på et relativt højt niveau, og med en tilfredsstillende resultatudvikling, som fortsat vil ligge over koncernens langsigtede afkastmål. På længere sigt er der noget mere usikkerhed som følge af bl.a. Brexit, og det er vanskeligt at forudsige effekten heraf på irsk økonomi.

### Sverige

Bortset fra lejlighedsvis specialiserede entreprenøropgaver af mindre karakter, består hovedaktiviteten i Sverige af produktion og salg af glasfiberarmerede linere, såkaldte kloakstrømper til brug for opgravningsfri renovering af underjordiske rørnet i varierende dimensioner. Dertil en mindre produktion af udstyr til brug for installationsarbejdet. Dette pågår i datterselskabet Inpipe Sweden AB beliggende i Vilhelmina. Aftagere af produktet er installatører i Norden, det øvrige Europa, og enkeltstående lande uden for Europa.

Aktiviteten på det væsentlige, svenske marked var i første halvår noget reduceret, betinget af en ændret struktur i kundekredsen og nogle forskydninger i efterspørgslen hos kommunerne. Aktiviteten i de øvrige aftagerlande har været som forventet, om end tilgangen af nye kunder har været begrænset. Dette har medvirket til et mindre fald i omsætning, og et noget lavere resultat end forventet ved årets start.

Det er uændret forventningen til de kommende år, at efterspørgslen på glasfiberarmede linere vil være stigende, om end i et konkurrencepræget marked på tværs af lande. Der vil fortsat være fokus på udvikling af produkter med mindst mulig anvendelse af miljøskadelige stoffer, som f.eks. styren, til gavn for såvel de mennesker, som arbejder med produktet og miljøet som helhed.

### Forventninger til 2019

Med en samlet overskudsgrad på 8,0%, ligger koncernens udenlandske aktiviteter væsentligt højere end de danske aktiviteter og væsentligt over koncernens langsigtede målsætninger. Baggrunden er, som ovenfor beskrevet, et længerevarende opsving, som har præget efterspørgsel og prisdannelse positivt i disse markeder, ikke mindst på anlægsområdet. Ordreindgangen, som i de seneste år har været støt stigende, er nu fladet ud, og med et stigende pres på asfaltmarkedet, større usikkerhed om de fremtidige økonomiske konjunkturer, og deraf følgende tilbageholdenhed, forventes de udenlandske aktiviteter i 2019 at bidrage med et let faldende aktivitetsniveau og et noget lavere resultatniveau sammenlignet med 2018. Der er ikke taget højde for eventuelle positive eller negative effekter af Brexit på det irske marked. Arkils primære eksponering for Brexit udgøres således af den afledte effekt på den irske økonomi generelt.

#### Finansielle oplysninger for udenlandske aktiviteter

(mio. kr.)	2018	2017	2016
Omsætning	<b>1.115,8</b>	927,1	873,0
Resultat af primær drift	<b>89,5</b>	51,5	43,9
Segmentaktiver	<b>729,4</b>	622,7	605,1
Omsætningsvækst, %	<b>20,4</b>	6,2	(7,0)
Overskudsgrad, %	<b>8,0</b>	5,6	5,0
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	<b>26,1</b>	14,4	15,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	<b>32,4</b>	17,6	19,5
Antal ansatte	<b>671</b>	595	590

# REGNSKABS- BERETNING

## Aktiviteten i 4. kvartal 2018

Arkils omsætning i 4. kvartal 2018 udgør 903 mio. kr. og stiger således med 0,6% fra 897 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift (EBIT) er i perioden realiseret med 44 mio. kr. og en overskudsgrad på 4,9% mod sidste år 35 mio. kr. og en overskudsgrad på

3,9%. Kvartalets resultat før skat blev et overskud på 41 mio. kr. mod 34 mio. kr. sidste år.

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

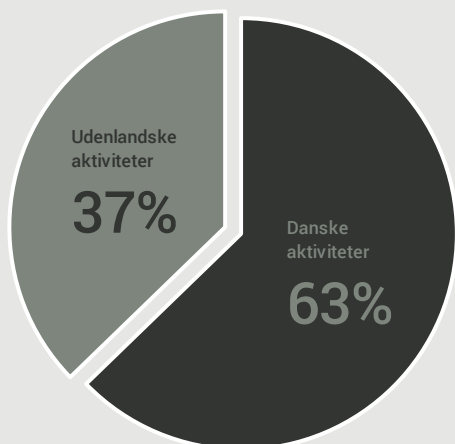
NETTOOMSÆTNING (MIO. KR.)



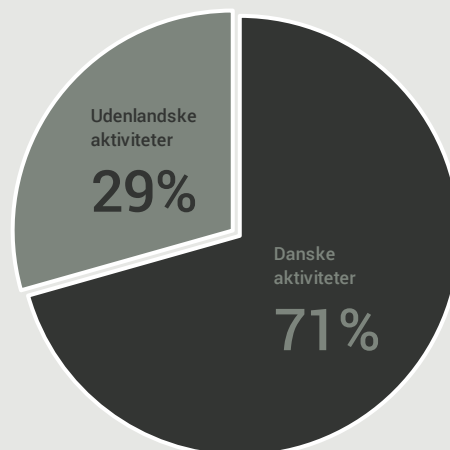
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (MIO. KR.)



OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER  
4. kvartal 2018



OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER  
4. kvartal 2017





### Udvikling i forventninger til 2018

mio. kr.	Forventninger i årsrapport 2017	Ændrede forventninger til omsætning og resultat, Q2 2018	Uændret forventninger til omsætning og resultat, Q3 2018	Realiseret i 2018
Omsætning	Ca. 3.100	Ca. 3.300	Ca. 3.300	3.337
Resultat før skat	110-140	90-120	90-120	111

### Resultatudvikling i 2018

Resultatet før skat er, med baggrund i et marked præget af øget konkurrence og dermed højere prispres samt ugunstige vejrforhold i dele af 1. halvår, realiseret noget lavere end 2017.

I regnskabsåret 2018 er omsætningen realiseret med 3.337 mio. kr. mod 3.140 mio. kr. året før, svarende til en omsætningsstigning på 6,3%. Omsætningen er således realiseret på linje med de seneste udmeldte forventninger og afspejler en aktivitetsstigning på 20,4% i de udenlandske aktiviteter og en aktivitetsstigning på 0,4% i de danske aktiviteter.

Produktionsomkostningerne udgør 2.946 mio. kr., hvormed bruttomarginalen realiseres med 11,7% mod 13,4% i 2017.

Bruttomarginalen er under 2017 niveau med baggrund i øget konkurrence, prispres samt ugunstige vejrforhold i dele af første halvår 2018.

Koncernens administrationsomkostninger udgør i 2018 i alt 283 mio. kr. og er således øget med 17 mio. kr. eller 6,3% i forhold til 2017 som følge af øget aktivitet samt generelle omkostningsstigninger. Administrationsomkostningerne udgør 8,5% af omsætningen i 2018, hvilket er på niveau med 2017.

Resultatet af primær drift (EBIT) er i 2018 realiseret med 116 mio. kr. mod 151 mio. kr. sidste år, svarende til en realiseret overskudsgrad på 3,5% i 2018 mod en realiseret overskudsgrad på 4,8% sidste år.

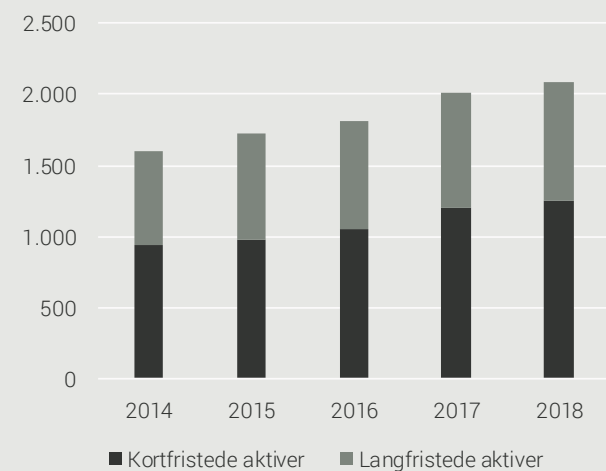
De finansielle indtægter udgør 1 mio. kr. i 2018 mod 2 mio. kr. i 2017.

De finansielle omkostninger udgør 6 mio. kr. i 2018 mod 6 mio. kr. i 2017.

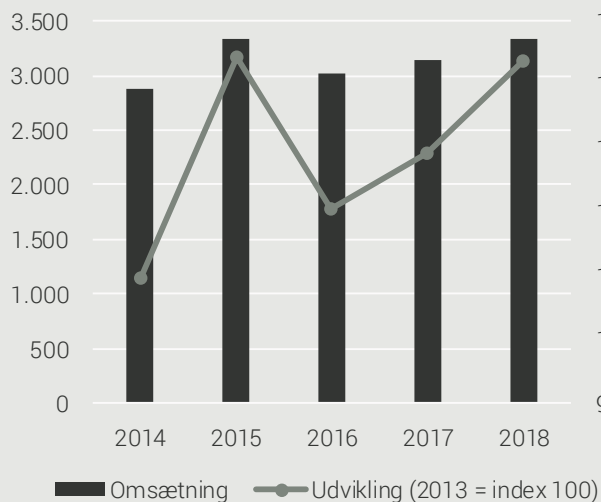
Koncernen realiserer i 2018 et resultat før skat på 111 mio. kr. mod 148 mio. kr. i 2017. Resultatet er inden for det senest udmeldte spænd på 90-120 mio. kr.

Årets skat udgør 28 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 25%. Efter skat realiserer koncernen et resultat på 83 mio. kr. mod 112 mio. kr. i 2017.

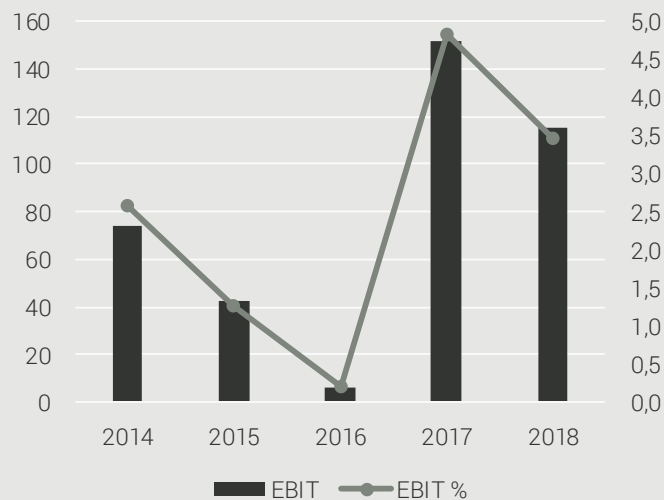
### UDVIKLING I AKTIVER (MIO. KR.)



### OMSÆTNING (MIO. KR.)



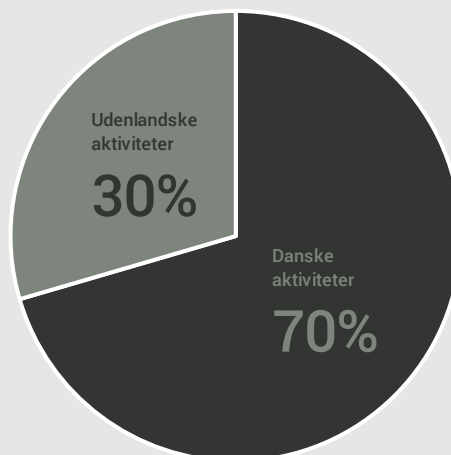
### RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT) (MIO. KR.)



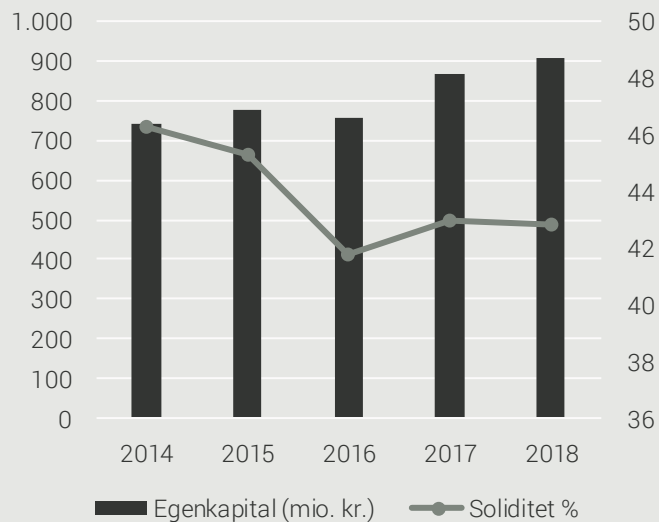
### OMSÆTNINGSANDEL 2018



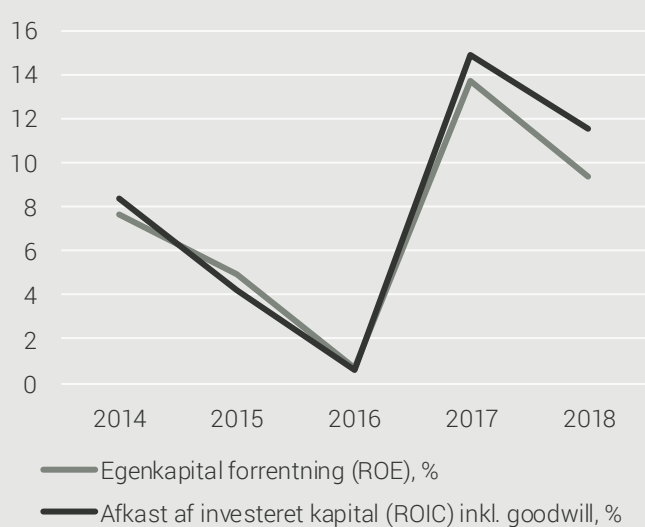
### OMSÆTNINGSANDEL 2017



### EGENKAPITAL OG SOLIDITET



### ROIC OG ROE





## Balance med solid kapitalisering

Koncernens balance udgør pr. 31. december 2018 2.089 mio. kr., hvilket repræsenterer en stigning på 97 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2017.

De langfristede aktiver udgør på balancedagen 836 mio. kr., svarende til en stigning på 21 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt i 2017.

De kortfristede aktiver er henover året samlet øget med 76 mio. kr. til 1.253 mio. kr. Koncernens tilgodehavender udgør 715 mio. kr. mod 681 mio. kr. i 2017. De likvide beholdninger er øget med 97 mio. kr. til 324 mio. kr. på balancedagen.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 909 mio. kr., svarende til en egenkapitalandel på 43,5%, hvilket er 0,1 procentpoint lavere end realiseret sidste år. Det realiserede resultat i 2018 forrenter dermed egenkapitalen med 9,4% mod 13,7% i 2017.

De langsigtede forpligtelser er øget med 0,5 mio. kr. og udgør ultimo 2018 379 mio. kr.

De kortsigtede forpligtelser udgør samlet 801 mio. kr. ved udgangen af 2018 mod 746 mio. kr. i 2017.

Den rentebærende gæld er øget med 11 mio. kr. til 235 mio. kr. pr. 31. december 2018. Tillagt de likvide beholdninger og værdipapirer på 349 mio. kr., udgør den rentebærende nettoholdning 114 mio. kr.

Den investerede kapital inkl. goodwill udgør 1.007 mio. kr. og afkastet på den investerede kapital (ROIC) inkl. goodwill er i 2018 realiseret med 11,5%.

## Pengestrømme og likviditet

Med baggrund i et lavere driftsresultat er koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten faldet med 32 mio. kr. til 231 mio. kr. i 2018.

Årets nettoinvesteringer i materielle og immaterielle aktiver udgør 128 mio. kr. mod sidste år 151 mio. kr.

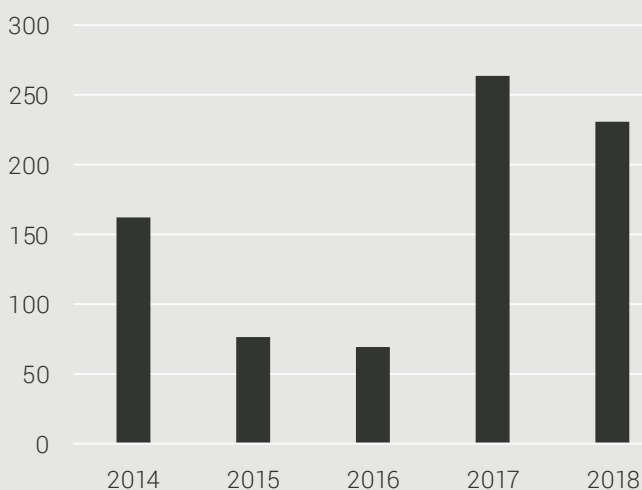
Pengestrømmene fra finansiering udgør -72 mio. kr. mod sidste år -57 mio. kr.

De likvide midler er som følge heraf øget med 98 mio. kr. fra 226 mio. kr. i 2017 til 324 mio. kr. i 2018.

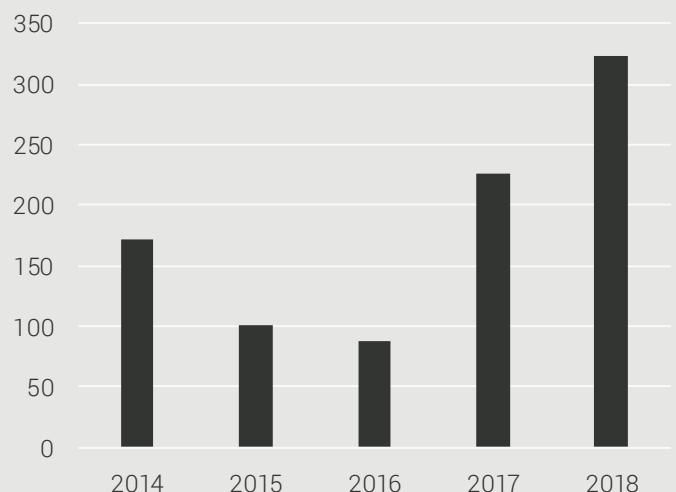
## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

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



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



## RISIKOSTYRING

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

Risikostyringen er i høj grad målrettet mod afdækning af risici i koncernens væsentligste forretningsproces, projektstyring. Projektstyringen omfatter faserne fra udbud til udførelse. Afpasset den enkelte opgaves omfang og kompleksitet sker der en systematisk vurdering af projektrisici i alle faser, hvor forskellige dele af organisationen involveres på forskellige tidspunkter i processen. Der er etableret 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

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 samarbejde med erfarne underentreprenører samt i samarbejde med specialister, hvorved risiciene reduceres. Samarbejdsformer baseret på baggrund af partnering samt tidligt udbud, hvor entreprenøren inddrages i projektet før projekteringen og planlægningen er igangsat, styrker risikoafdækningen i projekterne.

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

Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a., men ikke begrænset til, udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, tab fra enkeltstående større projekter, den teknologiske udvikling, ændringer i lov og regler på Arkils markeder, konkurrenceforhold, udbuddet af opgaver inden 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 kan 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 et 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.

Den rentebærende beholdning er variabelt forrentet. Koncernens rentebærende nettobeholdning, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør ultimo 2018 114 mio. kr. mod 29 mio. kr. ultimo 2017. En stigning eller fald i renteniveauet på 1% i forhold til balancedagen vil kun have uvæsentlig betydning for 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 entreprisetrakter indgås. Endvidere afdækkes tilgodehavender fra salg til øvrige kunder i det omfang, det findes hensigtsmæssigt og er muligt, af betalingsikkerheder i form af bankgarantier. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

## IT-sikkerhed

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

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

## Intern kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelse

Arkil Holdings interne kontrolsystemer og -procedurer i forbindelse med regnskabsaflæggelse indgår i 'Redegørelse for virksomhedsledelse', som en del af årsrapporten 2018, jf. årsregnskabslovens § 107b, som er tilgængelig på <http://www.arkil.dk/investor/aktionaerinformation/corporate-governance>.



## LEDELSESFORHOLD

### Anbefalinger for god selskabsledelse

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

I henhold til punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – Nasdaq Copenhagen" skal danske selskaber redegøre for, hvorledes de forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse" fra 23. november 2017 ud fra "følg-eller-forklar" princippet. Anbefalingerne er tilgængelige på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk) og præciserer, at det er lige så legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabernes ledelsesforhold.

Arkil Holding følger med enkelte undtagelser anbefalingerne. Undtagelserne er:

- Selskabet har ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Selskabet har ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- Selskabet har ikke en whistleblowerordning.

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 del-

tage 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 overfor 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 nødvendig for at sikre en velbegrundet og faktabaseret værdiansættelse af selskabets aktier.

Selskabet lægger vægt på at give alle investorer og øvrige interessenter ensartet adgang til information om selskabets anliggender. Information til markedet offentliggøres via Nasdaq Copenhagen på dansk og, i det omfang, det anses 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 samt opfylder lovgivningens krav til selskabsledelse.

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

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

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg til varetagelse af særlige opgaver. Der er i henhold til revisorlovens § 31 etableret et revisionsudvalg bestående af 2 bestyrelsesmedlemmer, Birgitte Nielsen (Formand) og Per Toelstand (Medlem). Udvalget har i årets løb holdt 4 møder. Udvalgets kommissorium kan ses på [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk). Bestyrelsen har besluttet at nedsætte et kombineret nominerings- og vederlagsudvalg efter generalforsamlingen den 25. april 2019.

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 antal 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 2018 blev forestået af en uvildig ekstern samarbejdspartner. Evalueringen blev foretaget via spørgeskema og en efterfølgende fælles drøftelse af resultatet af analysen samt dialog omkring muligheder for forbedring af samarbejdet.

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. To ud af bestyrelsens

fem medlemmer er kvinder. Arkil lever dermed op til lovgivningens definition af en lige kønsfordeling. Der henvises i den forbindelse til CSR-rapporten, side 21.

## Regler for vedtægtsændring

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

## Ledelsens vederlag

Princippet om aflønning af bestyrelse og direktion i selskabet, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning i henhold til Selskabslovens § 139, er beskrevet i selskabets vederlagspolitik.

Det overordnede formål med politikken er at motivere, fastholde og tiltrække ledelsesmedlemmer med de faglige og personlige kompetencer, der er nødvendige for at drive virksomheden. Gennem selskabets mulighed for at kunne tilbyde direktionen incitamentsaflønning, er vederlagspolitikken også med til at fremme realisering af selskabets overordnede målsætning om at skabe høj, langsigtet værditilvækst for dets aktionærer samt en høj overensstemmelse mellem direktionens interesser og aktionærernes interesser i øget værdiskabelse.

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.

Den til enhver tid gældende vederlagspolitik er tilgængelig på [www.arkil.dk/vederlagspolitik](http://www.arkil.dk/vederlagspolitik).

Bestyrelsens og direktionens vederlag er nærmere beskrevet under noterne i årsrapporten samt i vederlagsrapporten, der offentliggøres på [www.arkil.dk/aktionærinformation/vederlagsrapport](http://www.arkil.dk/aktionærinformation/vederlagsrapport).

# SAMFUNDSANSVAR OG KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN

**S**amfundsansvar, herunder den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, er en integreret del af forretningsstrategien i Arkil.

Koncernen har et ønske om at agere ansvarligt og værdiskabende i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. De lovpligtige redegørelser for samfundsansvar har selskabet valgt at inkludere i vores CSR-rapport, som er tilgængelig på koncernens hjemmeside, se [www.arkil.dk/investor/samfundsansvar/csr-rapport](http://www.arkil.dk/investor/samfundsansvar/csr-rapport).



## AKTIONÆRFORHOLD

### Aktiekapital og ejerforhold

**A**ktiekapitalen i Arkil Holding udgør 49,1 mio. kr., hvoraf 6,1 mio. kr. er A-aktier og 43,0 mio. kr. B-aktier. Arkil Holdings B-aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen, og B-kapitalen er fordelt på 429.823 stk. aktier á nominelt 100 kr. A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne.

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

vækst, herunder at koncernen til stadighed er kapitaliseret, så der kan opnås finansiering på sædvanlige og hensigtsmæssige vilkår.

Antallet af navnenoterede aktionærer udgør pr. 31. december 2018 1.347. Navnenoteret kapital udgør 36,0 mio. kr., svarende til 73,3% 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	1.813.900	5.477.400	384.489	36,80%	11,15%
Direktør Jens Skjøt-Arkil, 6000 Kolding **	2.486.500	2.430.200	4.916.700	272.952	26,12%	10,01%
Lind Invest Aps, 8000 Århus C **		8.843.300	8.843.300	88.433	8,46%	18,00%
Ellen og Ove Arkils Fond, 6500 Vojens inkl. datterselskab		2.080.000	2.080.000	20.800	1,99%	4,24%
Koncernens egne aktier *		2.365.900	2.365.900	23.659	2,26%	4,82%
Øvrige aktionærer		25.449.000	25.449.000	254.490	24,37%	51,78%
<b>I alt</b>	<b>6.150.000</b>	<b>42.982.300</b>	<b>49.132.300</b>	<b>1.044.823</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Ingen stemmeret

\*\* Aktionærer, der i henhold til lov om kapitalmarkeder har anmeldt aktiebesiddelse på over 5% af den samlede aktiekapital eller aktiekapitalens stemmerettigheder



Jf. selskabets vedtægter § 3.4 er B-aktierne navneaktier og skal noteres på navn i selskabets aktiebog. A-aktierne er navneaktier og er ikke omsætningspapirer. Opdeling i to aktieklasser er etableret for at sikre selskabets selvstændighed til gavn for aktionærene, medarbejderne samt øvrige interessegrupper. Endvidere er den med til at sikre en stærk virksomhedskultur.

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

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

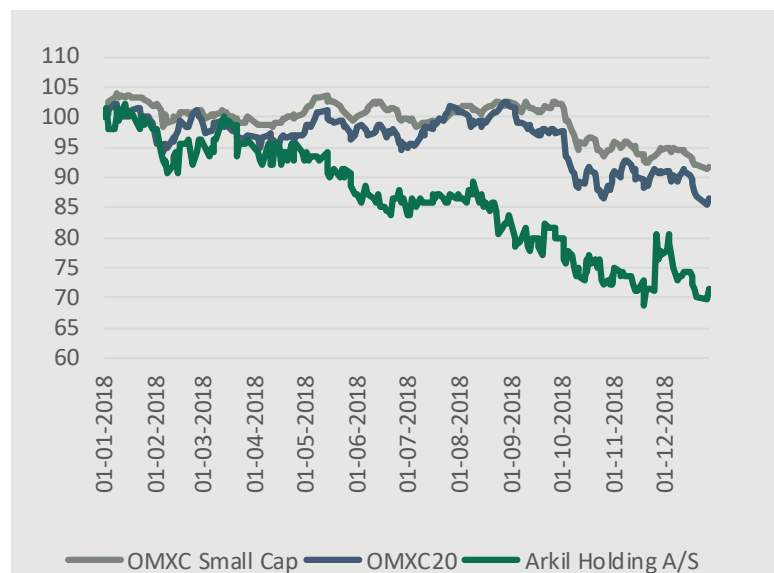
Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet erhverve egne aktier op til en samlet pålydende værdi på 10% af aktiekapitalen. Bemyndigelsen er gældende indtil næste ordinære generalforsamling. Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet forhøje aktiekapitalen med op til nominelt 15 mio. kr. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2023.

Koncernens beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2018 22.078 stk. B-aktier, svarende til 4,5% af aktiekapitalen. Formålet hermed er at tilpasse selskabets kapitalstruktur.

## Kursudvikling og likviditet

Børskursen på selskabets B-aktier var 1.000 pr. 31. december 2018 – et fald i forhold til kursen ultimo 2017 på 29%. Der er i regnskabsåret 2018 i alt omsat B-aktier for 55,7 mio. kr., svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på 233.930 kr.

## Kursudvikling (ultimo 2017 index 100)

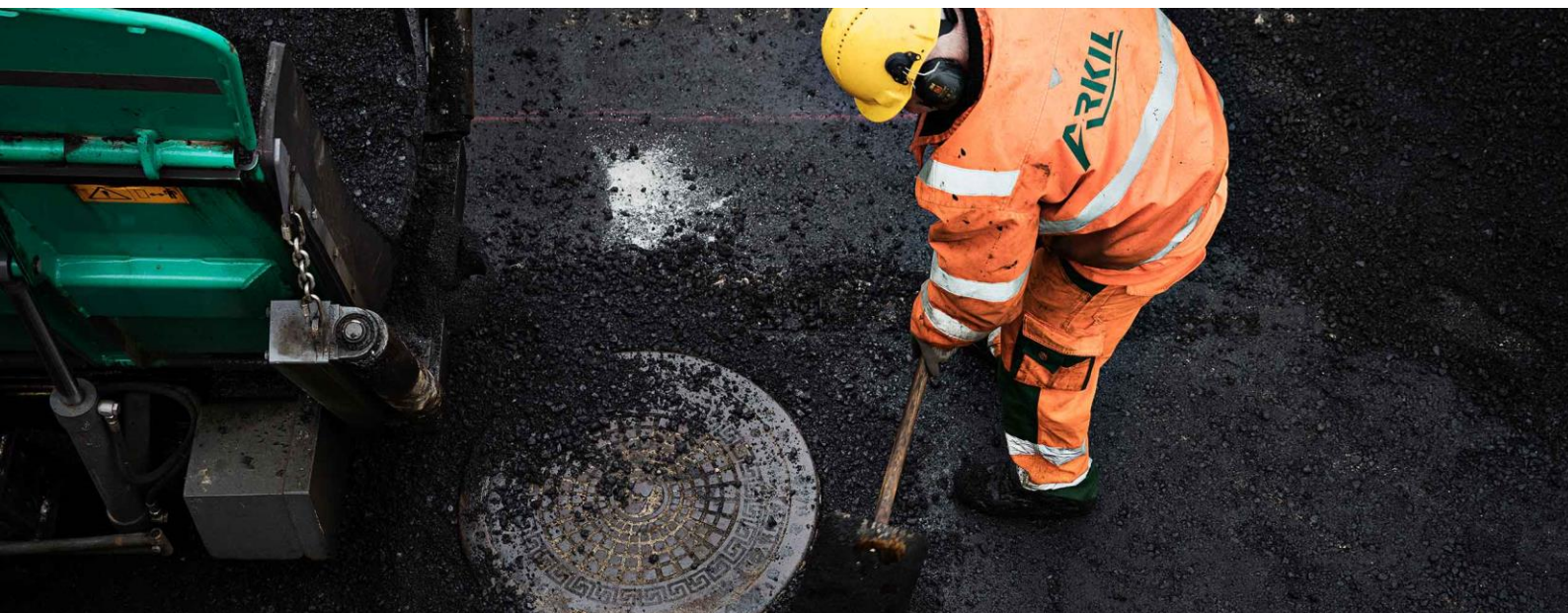


## Udbytte

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

## Generalforsamling

Arkil Holding afholder ordinær generalforsamling torsdag den 25. april 2019 kl. 15:00 på selskabets hovedkontor, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens.



## Selskabsmeddelelser i 2018/2019

- 29. 01.2018 Kommende økonomidirektør udpeget
- 22.03.2018 Årsrapport 2017
- 23.03.2018 Indkaldelse til generalforsamling
- 26.04.2018 Forløb af den ordinære generalforsamling i Arkil Holding A/S
- 26.04.2018 Arkil Holding iværksætter aktietilbagekøbsprogram
- 23.08.2018 Justering af forventninger til regnskabsåret 2018
- 31.08.2018 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 2. kvartal 2018
- 28.11.2018 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2018
- 28.11.2018 Arkil Holding iværksætter aktietilbagekøbsprogram
- 05.12.2018 Finanskalender 2019
- 14.12.2018 Arkil har indgået aftale om rammerne for et køb af en entreprenørvirksomhed i Irland
- 18.12.2018 Meddelelse vedrørende besiddelse af aktier og stemmerettighederne til disse i Arkil Holding A/S

Arkil Holding A/S har i 2018/2019 gennemført to aktietilbagekøbsprogrammer, hvor der ugentligt er udsendt selskabsmeddelelser med status på programmerne.

Aktietilbagekøbsprogram igangsat 26. april 2018: Ugentlige selskabsmeddelelser er udsendt i perioden 04.05.2018 – 05.10.2018

Aktietilbagekøbsprogram igangsat 28. november 2018: Ugentlige selskabsmeddelelser er udsendt i perioden 07.12.2018 – 22.03.2019

## Finanskalender 2019

- 27.03.2019 Offentliggørelse af årsrapport for regnskabsåret 2018
- 25.04.2019 Ordinær generalforsamling
- 28.05.2019 Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2019
- 29.08.2019 Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2019
- 28.11.2019 Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2019





# BESTYRELSE OG DIREKTION/ SELSKABSOPLYSNINGER

## ■ BESTYRELSE

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

Direktør  
**Birgitte Nielsen**  
(næstformand)

Direktør  
**Per Toelstang**

Direktør  
**Steen Brødbæk**

Direktør  
**Steffen Baungaard**



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

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

**Ledelseshverv:**

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



**Birgitte Nielsen**  
**Næstformand**

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

**Ledelseshverv:**

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



**Per Toelstang \***

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

**Ledelseshverv:**

Uhrenholt A/S (Group CFO)  
VN Glas A/S (bestyrelsesmedlem)  
RidersClub ApS (bestyrelsesmedlem)  
Kohberg Bakery Group A/S (bestyrelsesmedlem)

\*Uafhængigt medlem ifølge Anbefalinger om god selskabsledelse



**Steen Brødbæk \***

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

**Ledelseshverv:**

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



**Steffen Martin Baungaard \***

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

**Ledelseshverv:**

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



### Mødedeltagelse for bestyrelse og udvalg

Bestyrelsesmødedeltagelse	Mar.	Apr.	Maj	Aug.	Okt.	Nov.
Agnete Raaschou-Nielsen (Formand)	X	X	X	X	X	X
Birgitte Nielsen (Næstformand)	X	X	X	X	X	X
Per Toelstang		X	X	X	X	X
Steen Brødbæk	X	X	X	X	X	X
Steffen M. Baungaard	X	X	X	X		X

Revisionsudvalgsmødedeltagelse	Mar.	Maj	Aug.	Nov.
Birgitte Nielsen (Formand)	X	X	X	X
Per Toelstang	X	X	X	X

## ■ DIREKTION

Administrerende direktør

**Jesper Arkil**

Direktør,  
Forretningsudvikling,  
**Jens Skjød-Arkil**

Økonomidirektør

**Dan Jensen**



**Jesper Arkil**

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

**Ledelseshverv:**

Danske Anlægsgentreprenører  
(formand)  
Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesformand)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 5.477.400  
(A og B aktier)

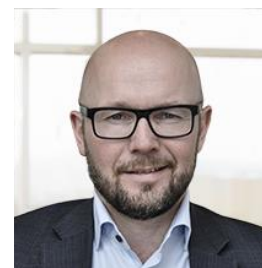


**Jens Skjød-Arkil**

Direktør, Forretningsudvikling  
Født 1981  
Uddannelse: Ingeniør

**Ledelseshverv:**

Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 4.916.700  
(A og B aktier)



**Dan Jensen**

Økonomidirektør  
Født 1975  
Uddannelse: HD (R)

**Ledelseshverv:**

Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 4.000 (B aktier)

### 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 Revisionspartner-  
selskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling  
afholdes 25. april 2019 på  
selskabets kontor,  
Søndergård Alle 4,  
6500 Vojens







## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018 for Arkil Holding A/S

Årsrapporten er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december

2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 27. marts 2019

### DIREKTION

**Jesper Arkil**  
Administrerende direktør

**Dan Jensen**  
Økonomidirektør

**Jens Skjot-Arkil**  
Direktør,  
Forretningsudvikling

### BESTYRELSE

**Agnete Raaschou-Nielsen**  
Formand

**Birgitte Nielsen**  
Næstformand

**Per Toelstang**

**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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

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

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Arkil Holding A/S den 15. maj 1995 for regnskabsåret 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 24 år frem til og med regnskabsåret 2018.

## 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 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlingerne, herunder de revisionshandlingerne 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 2018 indregnet goodwill for i alt 141 mio. kr. Goodwill har en udefinerbar økonomisk levetid og ifølge International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IAS 36) er der som minimum krav om en årlig nedskrivningstest af goodwill. Der er i regnskabsåret ikke identificeret værdiforringelse af goodwill. Nedskrivningstesten er central for vores revision, da testen indeholder forudsætninger og skøn fastlagt af ledelsen, herunder om den fremtidige indtjening.

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

Vi har i forbindelse med vores revision efterprøvet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, der er foretaget som en nytteværdiberegning efter discounted cash flow modellen, og vurderet, om de af ledelsen fastlagte forudsætninger er underbyggede. Vi har vurderet, om den valgte beregningsmodel er relevant, samt vurderet niveauet for diskonteringsfaktor og vækstrate anvendt til ekstrapolering i terminalperioden. De forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter for årene 2019 til 2023 og en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse, og har sammenholdt budgetter med koncernens strategiplaner på de enkelte områder. Vi har endvidere vur-

deret tilstrækkeligheden af oplysninger om nedskrivningstest af goodwill i note 15 i forhold til gældende regnskabsstandarder.

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

Koncernen har i balancen pr. 31. december 2018 indregnet kontraktaktiver med 112 mio.kr. under kortfristede tilgodehavender og kontraktforpligtelser med 46 mio.kr. under kortfristede forpligtelser. Omsætning fra entreprisekontrakter og øvrige kontraktaktiver indregnes over tid og den igangværende produktionsværdi af entreprisekontrakter udgør i alt 1.326 mio. kr., hvoraf der er acontofaktureret 1.269 mio.kr. Koncernens hovedaktivitet og omsætning hidrører fra entreprisekontrakter, 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 og testet udvalgte kontroller for indregning af omsætning fra entreprisekontrakter. Koncernen har pr. 1. januar 2018 implementeret IFRS 15, og vi har vurderet den regnskabsmæssige indvirkning og øvrige oplysninger om den ændrede regnskabspraksis, jf. note 1. Vi har foretaget analyse af de af ledelsen udarbejdede sagsregnskaber og for udvalgte kontrakter foretaget en vurdering og sammenholdelse af indregnet omsætning og produktionsomkostninger over til forkalkulationen ved tilbudsafgivelse, den aktuelle stadeopgørelse samt den seneste slutprognose. Vores revision inkluderer en evaluering af betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen, hvorved vi har gennemprøvet sagsdokumentation og drøftet status for igangværende sager med ledelsen, økonomifunktionen og sagspersonale. Til brug for vurdering af sager med tvister og/eller retssager, har vi indhentet advokatbreve fra koncernens advokatforbindelser, samt vurderet øvrige juridiske dokumenter og legal opinions.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er

væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

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

økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- 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 noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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


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

Haderslev, den 27. marts 2019

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



**Peter Gath**

statsautoriseret revisor  
mne19718

**Anders Blaavand**

statsautoriseret revisor  
mne36185





# RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

Moderselskabet		Note		Koncernen	
2017	2018	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
		4	Omsætning	3.337.316	3.140.444
		5	Produktionsomkostninger	(2.945.854)	(2.718.982)
			<b>Bruttoresultat</b>	<b>391.462</b>	<b>421.462</b>
(6.990)	(6.578)	5,6	Administrationsomkostninger	(282.667)	(266.029)
4.372	4.918	5,7	Andre driftsindtægter	0	0
		9	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	6.825	(3.958)
		10	Resultatandele efter skat i joint ventures	68	0
<b>(2.618)</b>	<b>(1.660)</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>115.688</b>	<b>151.475</b>
9.986	28.861	11	Finansielle indtægter	1.310	1.795
(146)	(369)	12	Finansielle omkostninger	(6.047)	(5.600)
<b>7.222</b>	<b>26.832</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>110.951</b>	<b>147.670</b>
(398)	(214)	13	Skat af årets resultat	(27.852)	(36.122)
<b>6.824</b>	<b>26.618</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>83.099</b>	<b>111.548</b>
			Fordeling af koncernresultat:		
			Aktionærer i Arkil Holding A/S	72.061	104.033
			Minoritetsinteresser	11.038	7.515
				<b>83.099</b>	<b>111.548</b>
		14	Resultat pr. 100 kr. aktie	154	219
		14	Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie	154	219

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

Moderselskabet		Note	Koncernen		
2017	2018	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
6.824	26.618		<b>Årets resultat</b>	<b>83.099</b>	<b>111.548</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>					
<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
			Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelses-		
		28	baserede pensionsordninger	(800)	9.014
		13	Skat af anden totalindkomst	240	(2.704)
				<b>(560)</b>	<b>6.310</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
			Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	454	(360)
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
			Årets værdiregulering, overføres til produktionsomkostninger	(901)	629
		13	Skat af anden totalindkomst	198	(138)
				<b>(249)</b>	<b>131</b>
0	0		<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(809)</b>	<b>6.441</b>
6.824	26.618		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>82.290</b>	<b>117.989</b>
Fordeles således:					
			Aktionærer i Arkil Holding A/S	71.117	109.385
			Minoritetsinteresser	11.173	8.604
				<b>82.290</b>	<b>117.989</b>



## BALANCE PR. 31. DECEMBER

Moterselskabet		Note		Koncernen	
2017	2018	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Aktiver</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>					
		15	Goodwill	141.086	139.664
		16	Erhvervet knowhow	249	744
		17	Licenser og rettigheder	7.513	7.499
			<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>148.848</b>	<b>147.907</b>
<b>Materielle aktiver</b>					
0	0	18	Grunde og bygninger, domicilejendomme	153.783	140.305
67.057	80.959	19	Investeringsjendomme	1.371	1.371
2.377	872	20	Tekniske anlæg, materiel og inventar	469.182	465.532
15.642	16.024	21	Anlæg under opførelse samt forudbetalinger	20.919	16.357
<b>85.076</b>	<b>97.855</b>		<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>645.255</b>	<b>623.565</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
401.570	401.570	8	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		9	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.224	4.227
		10	Kapitalandele i joint ventures	15.379	11.710
		22	Langfristede tilgodehavender	1.452	2.410
		29	Udskudte skatteaktiver	20.934	25.328
<b>401.570</b>	<b>401.570</b>		<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>41.989</b>	<b>43.675</b>
<b>486.646</b>	<b>499.425</b>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>836.092</b>	<b>815.147</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
		23	Varebeholdninger	76.298	70.794
		24	Kontraktaktiver	112.498	161.820
3.761	12.527	25	Tilgodehavender	715.428	680.900
11.994	0	34	Tilgodehavende selskabsskat	0	10.993
1.051	758	26	Værdipapirer	24.939	26.258
1.283	2.837		Likvide beholdninger	323.785	226.314
<b>18.089</b>	<b>16.122</b>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.252.948</b>	<b>1.177.079</b>
<b>504.735</b>	<b>515.547</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.089.040</b>	<b>1.992.226</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

Moderselskabet		Note	Koncernen		
2017	2018	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
49.132	49.132	27	Aktiekapital	49.132	49.132
			Reserve for valutakursregulering	(1.192)	(1.427)
			Reserve for sikringstransaktioner	(212)	491
431.222	444.993		Overført resultat	824.805	785.645
7.370	7.370		Foreslået udbytte	7.370	7.370
<b>487.724</b>	<b>501.495</b>		<b>Aktionærerne i Arkil Holding's andel af egenkapital</b>	<b>879.903</b>	<b>841.211</b>
			<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>28.968</b>	<b>26.741</b>
<b>487.724</b>	<b>501.495</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>908.871</b>	<b>867.952</b>
<b>Forpligtelser</b>					
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
		28	Pensioner og lignende forpligtelser	152.192	151.500
2.861	3.146	29	Udskudt skat	42.799	49.798
		30	Hensatte forpligtelser	13.510	4.418
584	0	31	Kreditinstitutter	170.424	172.737
<b>3.445</b>	<b>3.146</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>378.925</b>	<b>378.453</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
189	0	31	Kreditinstitutter	64.166	50.664
		10	Forpligtelser over for joint ventures	0	0
		24	Kontraktforpligtelser	46.072	42.175
13.377	6.500	33	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	664.222	635.083
0	4.406	34	Selskabsskat	18.025	0
		30	Hensatte forpligtelser	8.759	17.899
<b>13.566</b>	<b>10.906</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>801.244</b>	<b>745.821</b>
<b>17.011</b>	<b>14.052</b>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.180.169</b>	<b>1.124.274</b>
<b>504.735</b>	<b>515.547</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>2.089.040</b>	<b>1.992.226</b>

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Moterselskabet		Note	Koncernen		
2017	2018	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
7.222	26.832		Resultat før skat	110.951	147.670
			Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
2.440	2.535		Af- og nedskrivninger	120.606	108.650
(923)	109		Andre driftsposter, netto	(21.533)	(6.940)
			Hensatte forpligtelser	(205)	2.785
(9.986)	(28.861)		Finansielle indtægter	(1.310)	(1.796)
146	369		Finansielle omkostninger	6.047	5.600
			<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i drifts-</b>		
<b>(1.101)</b>	<b>984</b>		<b>kapital</b>	<b>214.556</b>	<b>255.969</b>
30.443	(15.664)	36	Ændring i driftskapital	16.147	33.965
<b>29.342</b>	<b>(14.680)</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>230.703</b>	<b>289.934</b>
1.062	361		Renteindtægter, modtaget	1.265	1.258
(98)	(76)		Renteomkostninger, betalt	(4.294)	(5.225)
<b>30.306</b>	<b>(14.395)</b>		<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>227.674</b>	<b>285.967</b>
(12.259)	16.470		Betalt selskabsskat	3.745	(22.518)
<b>18.047</b>	<b>2.075</b>		<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>231.419</b>	<b>263.449</b>
(22.217)	(16.472)	37	Køb af materielle aktiver	(84.933)	(91.196)
2.212	1.071		Salg af materielle aktiver	18.412	21.727
			Køb af immaterielle aktiver	(315)	(265)
			Afdrag på langfristede tilgodehavender	958	2.216
			Køb af værdipapirer	(2.379)	(2.067)
			Salg af værdipapirer	2.100	2.155
0	0		Køb/salg af dattervirksomheder	3.806	0
8.924	28.500		Udbytte fra dattervirksomheder		
<b>(11.081)</b>	<b>13.099</b>		<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(62.351)</b>	<b>(67.430)</b>



Moderselskabet		Note	Koncernen		
2017	2018	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
			Fremmedfinansiering:		
(151)	(773)		Afdrag på langfristede forpligtelser	(55.625)	(47.923)
			Provenu ved optagelse af langfristet lån m.v.	5.638	0
			Aktionærene:		
(4.792)	(7.189)		Udbetalt udbytte	(7.111)	(4.740)
			Udbetalt udbytte til minoriteter	(9.279)	(5.830)
0	(5.658)		Køb egne aktier	(5.658)	0
			Indskud af minoriteter	333	1.368
<b>(4.943)</b>	<b>(13.620)</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(71.702)</b>	<b>(57.125)</b>
<b>2.023</b>	<b>1.554</b>		<b>Årets pengestrømme</b>	<b>97.366</b>	<b>138.894</b>
(740)	1.283		Likvider, primo	225.964	87.081
			Kursregulering af likvider	455	(11)
<b>1.283</b>	<b>2.837</b>		<b>Likvider, ultimo</b>	<b>323.785</b>	<b>225.964</b>
1.283	2.837		Likvide beholdninger	323.785	226.314
0	0		Banklån (kassekredit)	0	(350)
<b>1.283</b>	<b>2.837</b>		<b>Likvider, ultimo</b>	<b>323.785</b>	<b>225.964</b>

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

(Beløb i 1.000 kr.)

Koncernen	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
<b>Egenkapital</b>								
1. januar 2018	49.132	(1.427)	491	785.645	7.370	841.211	26.741	867.952
Effekt af ændret regnskabspraksis				(25.200)		(25.200)		(25.200)
Effekt af ændret regnskabspraksis, skat				5.544		5.544		5.544
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2018</b>	<b>49.132</b>	<b>(1.427)</b>	<b>491</b>	<b>765.989</b>	<b>7.370</b>	<b>821.555</b>	<b>26.741</b>	<b>848.296</b>
<b>Totalindkomst i 2018</b>								
Årets resultat				64.691	7.370	72.061	11.038	83.099
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		235				235	219	454
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger				(680)		(680)	(120)	(800)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Årets værdiregulering			(901)			(901)		(901)
Skat af anden totalindkomst			198	204		402	36	438
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>235</b>	<b>(703)</b>	<b>(476)</b>	<b>0</b>	<b>(944)</b>	<b>135</b>	<b>(809)</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>235</b>	<b>(703)</b>	<b>64.215</b>	<b>7.370</b>	<b>71.117</b>	<b>11.173</b>	<b>82.290</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Indskud af minoriteter						0	333	333
Udloddet udbytte					(7.370)	(7.370)	(9.279)	(16.649)
Udbytte, egne aktier				259		259		259
Køb af egne aktier				(5.658)		(5.658)		(5.658)
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.399)</b>	<b>(7.370)</b>	<b>(12.769)</b>	<b>(8.946)</b>	<b>(21.715)</b>
<b>Egenkapital</b>								
31. december 2018	49.132	(1.192)	(212)	824.805	7.370	879.903	28.968	908.871



(Beløb i 1.000 kr.)				
Moderselskabet	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital</b>				
1. januar 2017	49.132	431.647	4.913	485.692
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017</b>				
Årets totalindkomst		(546)	7.370	6.824
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>(546)</b>	<b>7.370</b>	<b>6.824</b>
Udloddet udbytte			(4.913)	(4.913)
Udbytte, egne aktier		121		121
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017 i alt</b>	<b>0</b>	<b>(425)</b>	<b>2.457</b>	<b>2.032</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>49.132</b>	<b>431.222</b>	<b>7.370</b>	<b>487.724</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>				
Årets totalindkomst		19.248	7.370	26.618
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>19.248</b>	<b>7.370</b>	<b>26.618</b>
Udloddet udbytte			(7.370)	(7.370)
Udbytte, egne aktier		181		181
Køb egne aktier		(5.658)		(5.658)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018 i alt</b>	<b>0</b>	<b>13.771</b>	<b>0</b>	<b>13.771</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>49.132</b>	<b>444.993</b>	<b>7.370</b>	<b>501.495</b>







## STORE INFRASTRUKTUROPGAVER

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



## VEJSERVICE

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



## BETON

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



## 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.



## TUNNELERING

En af Arkils kompetencer er tunnelering, som er en "no-dig" løsning, hvor store rør op til 2,5 meter i diameter bliver lagt i jorden uden opgravning. Arkil har ekspertisen og maskinerne til at udføre tunnelering på strækninger fra få hundrede meter og op til 1000 meter.



# NOTER



ARKIL

## 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 kaj anlæg, færgelejer, moler og lystbådehavne.



## ASFALT

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



## MILJØTEKNIK

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







## OVERSIGT OVER NOTER

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

## NOTER Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 omfatter både koncernregnskab for Arkil Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2018 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

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder
- Amendments to IFRS 2 om klassifikation og måling af aktiebaseret vederlæggelse
- Amendments to IAS 40 om overførsel til eller fra investeringsejendomme
- IFRIC 22 om transaktioner i fremmed valuta og forudbetalinger
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016.

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018.

Af ovenstående har alene IFRS 9 og IFRS 15 påvirket indregning og måling i årsrapporten.

Efterfølgende vises effekten af IFRS 9 og IFRS 15 på indregning og måling. Effekten har alene ubetydelig indflydelse på resultat og udvandet resultat pr. aktie og ingen indflydelse på pengestrømsopgørelsen.

#### Effekt af IFRS 9

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

#### Klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser

Koncernens tilgodehavender, som primært vedrører tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, er tidligere klassificeret som udlån og tilgodehavender og målt til amortiseret kostpris. Koncernens forretningsmodel er at besidde disse aktiver med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse finansielle aktiver klassificeres som udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris. Ændring i klassifikationen har ikke givet anledning til ændringer til bogførte bruttotilgodehavender. For værdipapirer er dagsværdioptionen valgt.

Implementering af IFRS 9 har ikke haft væsentlig betydning for klassifikation og måling af koncernens finansielle aktiver og forpligtelser.

#### Nedskrivning af finansielle aktiver

Implementeringen af IFRS 9 har, baseret på Arkil Holding A/S' forretningsmodel og typer af finansielle aktiver og forpligtelser, alene haft betydning på koncernens nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. For tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og øvrige kontraktaktiver, herunder værdi af entreprisekontrakter, anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede forventede tab indregnes straks.

Ændringen fra den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning først blev indregnet, når der er indikationer på tab (incurred loss-model) til IFRS 9's expected credit loss-model har betydet en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende.

Konsekvensen ved implementering af IFRS 9's expected credit loss-model er en øget hensættelse til tab på 200 t.kr. før skat med en udskudt skatteeffekt på 44 t.kr., som er indregnet i overført resultat i koncernens egenkapital den 1. januar 2018.



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

### Pengestrømssikring

Bestyrelsen har i forbindelse med implementeringen af IFRS 9 opdateret dens finansielle risikostyringspolitik. Herigennem er dokumentationen for regnskabsmæssig sikring opdateret, så kravene i IFRS 9 er overholdt. Der henvises til note 39 for en detaljeret beskrivelse af koncernens risikostyringspolitik, herunder indgåede sikringsforhold.

### Implementering af IFRS 9

Koncernen har implementeret den ændrede nedskrivningsmodel med tilbagevirkende kraft, så den akkumulerede effekt af ændringen er indregnet i overført resultat i primo egenkapitalen 1. januar 2018 uden tilpasning af sammenligningstal, i henhold til overgangsbestemmelserne i IFRS 9.

Den regnskabsmæssige effekt pr. 1. januar 2018 fremgår af tabellen nedenfor.

#### *Effekt af IFRS 15*

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers, der erstatter de hidtil gældende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder.

Koncernen har implementeret IFRS 15 ved anvendelse af den fremadrettede overgangsregel, hvor den akkumulerede ændring er indregnet pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med, at der ikke er sket tilretning af sammenligningstal.

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

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

Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid. Den nye standard har fået betydning på følgende områder:

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

Den regnskabsmæssige effekt fremgår af oversigt på side 50.

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

(Beløb i 1.000 kr.)				
1. januar 2018	Hidtidig regnskabspraksis	IFRS 9	IFRS 15	Ny regnskabspraksis
<b>Aktiver</b>				
Goodwill	139.664			139.664
Øvrige immaterielle aktiver	8.243			8.243
Materielle aktiver	623.565			623.565
Udskudt skat	25.328			25.328
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	15.937			15.937
Andre langfristede aktiver	2.410			2.410
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>815.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>815.147</b>
Varebeholdninger 2)	70.794		(3.365)	67.429
Kontraktaktiver 1) 2)	161.820	(40)	(21.635)	140.145
Tilgodehavender 1)	691.893	(160)		691.733
Værdipapirer	26.258			26.258
Likvide beholdninger	226.314			226.314
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.177.079</b>	<b>(200)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>1.151.879</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.992.226</b>	<b>(200)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>1.967.026</b>
<b>Egenkapital i alt 1) 2)</b>				
Hensatte forpligtelser 3)	205.716	(44)		205.672
Kreditinstitutter	172.737			172.737
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>378.453</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>378.409</b>
Kreditinstitutter	50.664			50.664
Kontraktforpligtelser	42.175			42.175
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser 3)	652.982		(5.500)	647.482
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>745.821</b>	<b>0</b>	<b>(5.500)</b>	<b>740.321</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.124.274</b>	<b>(44)</b>	<b>(5.500)</b>	<b>1.118.730</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.992.226</b>	<b>(200)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>1.967.026</b>

1) Effekt af expected credit loss-model, jf. IFRS 9

2) Effekt af periodisering af kontraktaktiver jf. IFRS 15

3) Samlet skattemæssig effekt

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

(Beløb i 1.000 kr.)				
1. januar - 31. december 2018	Hidtidig regnskabspraksis	IFRS 9	IFRS 15	Ny regnskabspraksis
Omsætning 2)	3.333.871		3.445	3.337.316
Produktionsomkostninger 2)	(2.942.409)		(3.445)	(2.945.854)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>391.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>391.462</b>
Administrationsomkostninger 1)	(282.603)	(64)		(282.667)
Andre driftsindtægter	0			0
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	6.825			6.825
Resultatandele efter skat i joint ventures	68			68
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>115.752</b>	<b>(64)</b>	<b>0</b>	<b>115.688</b>
Finansielle indtægter	1.310			1.310
Finansielle omkostninger	(6.047)			(6.047)
<b>Resultat før skat</b>	<b>111.015</b>	<b>(64)</b>	<b>0</b>	<b>110.951</b>
Skat af årets resultat	(27.866)	14		(27.852)
<b>Årets resultat</b>	<b>83.149</b>	<b>(50)</b>	<b>0</b>	<b>83.099</b>

1) Effekt af expected credit loss-model, jf. IFRS 9

2) Effekt af periodisering af entreprisekontrakter jf. IFRS 15



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

(Beløb i 1.000 kr.)				
31. december 2018	Hidtidig regnskabspraksis	IFRS 9	IFRS 15	Ny regnskabspraksis
<b>Aktiver</b>				
Goodwill	141.086			<b>141.086</b>
Øvrige immaterielle aktiver	7.762			<b>7.762</b>
Materielle aktiver	645.255			<b>645.255</b>
Udskudt skat	20.934			<b>20.934</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	19.603			<b>19.603</b>
Andre langfristede aktiver	1.452			<b>1.452</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>836.092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>836.092</b>
Varebeholdninger 2)	83.109		(6.811)	<b>76.298</b>
Kontraktaktiver 1) 2)	130.722	(35)	(18.189)	<b>112.498</b>
Tilgodehavender 1)	715.657	(229)		<b>715.428</b>
Værdipapirer	24.939			<b>24.939</b>
Likvide beholdninger	323.785			<b>323.785</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.278.212</b>	<b>(264)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>1.252.948</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.114.304</b>	<b>(264)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>2.089.040</b>
<b>Egenkapital i alt 1) 2)</b>				
Hensatte forpligtelser 3)	208.559	(58)	0	<b>208.501</b>
Kreditinstitutter	170.424			<b>170.424</b>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>378.983</b>	<b>(58)</b>	<b>0</b>	<b>378.925</b>
Kreditinstitutter	64.166			<b>64.166</b>
Kontraktforpligtelser	46.072			<b>46.072</b>
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser 3)	696.506		(5.500)	<b>691.006</b>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>806.744</b>	<b>0</b>	<b>(5.500)</b>	<b>801.244</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.185.727</b>	<b>(58)</b>	<b>(5.500)</b>	<b>1.180.169</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.114.304</b>	<b>(264)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>2.089.040</b>

1) Effekt af expected credit loss-model, jf. IFRS 9

2) Effekt af periodisering af entreprisekontrakter jf. IFRS 15

3) Samlet skattemæssig effekt

**NOTER** Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**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 117.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidsidelser, 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 præsentationsvaluta 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.

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

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.

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

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

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

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

Ved afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, reklassificeres 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.



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

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

### Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået fast aftale (firm commitment), bortset fra valutakurs-sikring, behandles som dagsværdisikring.

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

### Pengestrømssikring

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

Er hovedkontrakten en finansiell forpligtelse eller en ikke-finansiell kontrakt, indregnes de indbyggede finansielle instrumenter særskilt og måles løbende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, hvis den adskiller sig væsentligt fra hovedkontrakten, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

Er hovedkontrakten et finansielt aktiv, sker der ikke adskillelse af det indbyggede afledte finansielle instrument. Hovedkontrakten og det indbyggede afledte finansielle instrument måles i denne situation til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelse Omsætning

Koncernens omsætning omfatter entreprisetransaktioner og salg af varer.

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse.

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

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

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

### *Salg af varer*

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter salg af færdigvarer, asfalt, vejudstyr, øvrige byggematerialer mv. og indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, når levering sker samlet på samme tidspunkt.

### *Entreprisekontrakter*

Entreprisekontrakterne omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende i omsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på stædeopgørelser i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

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

### *Betalingsbetingelser i koncernens salgsaftaler*

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold.

For salg af varer og salg af mindre reparations- og renoveringsarbejde, hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være 2 måneder.

For salg af entreprisekontrakter, hvor der sker en løbende overdragelse af kontrollen, vil betalingsmønsteret typisk

være, at der månedligt anmodes om acontobetalinger i henhold til en aftalt betalingsprofil. De aftalte acontofaktureringer afspejler ikke nødvendigvis det udførte arbejde, hvilket afspejles i balancen som entreprisekontrakter under forpligtelser.

Koncernen indgår typisk ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 2 måneder. Koncernen justerer derfor ikke den aftalte kontraktpris med et finansieringselement.

## 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 fratække 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 forventet 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.

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

### Låneomkostninger

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

### Indkomstskat

#### Skat af årets resultat

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

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

#### Betalbar skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-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 nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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

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

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

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

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

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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



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

### Balancen Immaterielle aktiver Goodwill

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelestidspunktet.

### Erhvervet knowhow

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

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

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

### 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.

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

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

Bygninger, domicilejendomme	10-50 år
Bygninger, investeringsejendomme	10-50 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.

### 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.

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

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

### Varebeholdninger

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

### Tilgodehavender gældende fra 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

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

### Nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris gældende fra 1. januar 2018

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg, samt entreprisetraktater anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

### Tilgodehavender gældende før 1. januar 2018

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for nedskrivningsbehov. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Hvis der for en portefølje er objektiv indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest, hvor de forventede fremtidige pengestrømme estimeres på basis af de historiske tabserfaringer korrigeret for aktuelle markedsforhold og individuelle forhold relateret til den enkelte portefølje.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationseværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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

### Kontraktaktiver

Entreprisetraktater måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisetraktaterne omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende i omsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.



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

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

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

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

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

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under kontraktforpligtelser.

### 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 (dagsværdioptionen) 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 inden for 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 fratrukket 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.

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 allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

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

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

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

### Skønsmæssige usikkerheder

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

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

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

### Entreprisekontrakter

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

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

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

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

Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer som værende forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Risici for Arkil Holding koncernen er omtalt i ledelsesberetningen og note 39.

### Pensionsforpligtelser

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

### Nedskrivningstest for goodwill

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

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

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

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 2018 kan udskudt skatteaktiv på 21 mio. kr. i al væsentlighed henføres til pensionsforpligtelser.



## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger

2018			
(Beløb i 1.000 kr.)	Danske aktiviteter	Udenlandske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Omsætning	2.300.508	1.139.032	<b>3.439.540</b>
Intern omsætning	(78.949)	(23.275)	<b>(102.224)</b>
<b>Omsætning</b>	<b>2.221.559</b>	<b>1.115.757</b>	<b>3.337.316</b>
Resultat af primær drift	26.235	89.453	<b>115.688</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	6.053	772	<b>6.825</b>
Segment aktiver	1.359.656	729.384	<b>2.089.040</b>
Heraf kapitalandele i associerede virksomheder	0	4.224	<b>4.224</b>
Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder	87.256	40.491	<b>127.747</b>
Afskrivninger	83.919	36.620	<b>120.539</b>
Nedskrivninger	0	0	<b>0</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	108.943	122.476	<b>231.419</b>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(29.502)	(32.849)	<b>(62.351)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(69.096)	(2.606)	<b>(71.702)</b>
Segment forpligtelser	818.998	361.171	<b>1.180.169</b>
Samhandel mellem koncernens segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår.			

**NOTER** Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

2017			
(Beløb i 1.000 kr.)	Danske aktiviteter	Udenlandske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Omsætning	2.315.610	954.429	<b>3.270.039</b>
Intern omsætning	(102.257)	(27.338)	<b>(129.595)</b>
<b>Omsætning</b>	<b>2.213.353</b>	<b>927.091</b>	<b>3.140.444</b>
Resultat af primær drift	100.008	51.467	<b>151.475</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	(2.731)	(1.227)	<b>(3.958)</b>
Segment aktiver	1.369.518	622.708	<b>1.992.226</b>
Heraf kapitalandele i associerede virksomheder	751	3.476	<b>4.227</b>
Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder	114.809	39.021	<b>153.830</b>
Afskrivninger	75.798	32.866	<b>108.664</b>
Nedskrivninger	0	0	<b>0</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	232.971	30.478	<b>263.449</b>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(39.312)	(28.118)	<b>(67.430)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(50.609)	(6.516)	<b>(57.125)</b>
Segment forpligtelser	807.015	317.259	<b>1.124.274</b>
Samhandel mellem koncernens segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår.			

## NOTER Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2018	2017
<b>Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser</b>		
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	3.439.540	3.270.039
Eliminering af intern omsætning	(102.224)	(129.595)
Segmentomsætning for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Omsætning jf. resultatopgørelsen</b>	<b>3.337.316</b>	<b>3.140.444</b>
<b>Resultat af primær drift</b>		
Segmentresultat for rapporteringspligtige segmenter	115.688	151.475
Segmentresultat for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Resultat af primær drift jf. resultatopgørelsen</b>	<b>115.688</b>	<b>151.475</b>
<b>Aktiver</b>		
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	2.089.040	1.992.226
Segmentaktiver for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Aktiver jf. balance</b>	<b>2.089.040</b>	<b>1.992.226</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	1.180.169	1.124.274
Segmentforpligtelser for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Forpligtelser jf. balance</b>	<b>1.180.169</b>	<b>1.124.274</b>

## NOTER Note nr. 4 Omsætning

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2018	2017
<b>Indland</b>		
Salg af varer	37.219	26.333
Entreprisekontrakter*	2.184.340	2.186.982
<b>Indland i alt</b>	<b>2.221.559</b>	<b>2.213.315</b>
<b>Udland</b>		
Salg af varer	211.406	240.482
Entreprisekontrakter*	904.351	686.648
<b>Udland i alt</b>	<b>1.115.757</b>	<b>927.129</b>
<b>Total</b>		
Salg af varer	248.625	266.815
Entreprisekontrakter*	3.088.691	2.873.629
<b>I alt</b>	<b>3.337.316</b>	<b>3.140.444</b>

\*Entreprisekontrakter indregnes alle over tid.



## NOTER Note nr. 5 Omkostninger

Moderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Produktionsomkostninger</b>				
		Årets vareforbrug	240.126	240.786
		Årets nedskrivning af varebeholdninger	1.342	0
		Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0
<b>Personaleomkostninger</b>				
23.884	27.260	Gager og lønninger	783.088	728.563
3.129	3.502	Bidragbaserede pensionsordninger	75.599	73.431
		Ydelsesbaserede pensionsordninger	5.350	5.440
418	449	Øvrige personaleomkostninger	68.593	56.326
<b>27.431</b>	<b>31.211</b>		<b>932.630</b>	<b>863.760</b>
1.575	1.635	Bestyrelseshonorar	1.635	1.575
6.485	6.964	Gage direktionen	8.465	8.209
411	551	Pension direktion	551	411
		Gage, andre ledende medarbejdere	4.425	4.221
		Pension, andre ledende medarbejdere	376	354
18.960	22.061	Øvrige medarbejdere	917.178	848.990
<b>27.431</b>	<b>31.211</b>		<b>932.630</b>	<b>863.760</b>
Direktionen aflønnes med et fast vederlag samt bonus.				
<b>Vederlag til bestyrelse</b>				
540	560	Bestyrelsesformand (3 x menigt medlemsvederlag)	560	540
270	280	Næstformand (1,5 x menigt medlemsvederlag)	280	270
540	560	Menige medlemmer (190.000 kr. pr. medlem)	560	540
225	235	Revisionsudvalg	235	225
<b>1.575</b>	<b>1.635</b>		<b>1.635</b>	<b>1.575</b>
Vederlaget til bestyrelsen er et fast kontant vederlag, der forelægges på selskabets ordinære generalforsamling.				
Personaleomkostninger indregnes således:				
		Produktionsomkostninger	728.576	672.975
27.431	31.211	Administrationsomkostninger	204.054	190.785
<b>27.431</b>	<b>31.211</b>		<b>932.630</b>	<b>863.760</b>
35	39	Gennemsnitlig antal medarbejdere	1.939	1.823

## NOTER Note nr. 5 - 7

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Note nr. 5 Omkostninger (fortsat)</b>				
<b>Af- og nedskrivninger</b>				
		Afskrivning, immaterielle aktiver	827	772
2.440	2.535	Afskrivning, materielle aktiver	119.712	107.892
<b>2.440</b>	<b>2.535</b>		<b>120.539</b>	<b>108.664</b>
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
		Produktionsomkostninger	114.992	103.292
905	746	Administrationsomkostninger	5.547	5.372
1.535	1.789	Andre driftsindtægter/-omkostninger	0	0
<b>2.440</b>	<b>2.535</b>		<b>120.539</b>	<b>108.664</b>

<b>Note nr. 6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således:				
160	178	Lovpligtig revision	1.756	1.831
0	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	83	15
8	99	Skatte- og momsmæssig rådgivning	210	45
146	232	Andre ydelser	313	516
<b>314</b>	<b>509</b>		<b>2.362</b>	<b>2.407</b>
0	0	Heraf til andre revisorer - lovpligtig revision	186	179
0	0	Heraf til andre revisorer - andre ydelser	22	193
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Heraf til andre revisorer</b>	<b>208</b>	<b>372</b>

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 0,4 mio.kr. (2017: 0,3 mio.kr.) og hidrører fra en række mindre erklærings- og rådgivningsopgaver.

### 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

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
401.570	401.570	Kostpris 1. januar		
0	0	Årets tilgang		
<b>401.570</b>	<b>401.570</b>	<b>Kostpris 31. december</b>		
0	0	Nedskrivninger 1. januar		
0	0	Nedskrivninger		
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Nedskrivninger 31. december</b>		
<b>401.570</b>	<b>401.570</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		

### Ejerandel (%)

2017	2018	
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 117.

**NOTER** Note nr. 9 Kapitalandele i associerede virksomheder

Morderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
		Kostpris 1. januar	9.934	9.934
		Valutakursregulering	30	0
		Årets tilgang	0	0
		Årets afgang	(3.235)	0
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>6.729</b>	<b>9.934</b>
		Reguleringer 1. januar	(5.707)	(1.749)
		Valutakursregulering	(17)	0
		Årets afgang	(3.568)	0
		Udlodning	(38)	0
		Andel af årets resultat	6.825	(3.958)
		<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>(2.505)</b>	<b>(5.707)</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.224</b>	<b>4.227</b>
			<b>Ejerandel (%)</b>	
			<b>2018</b>	<b>2017</b>
		<b>Associerede virksomheder omfatter følgende:</b>		
		Traffics A/S, Roskilde, Danmark	0	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	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
Koncernen besidder ingen enkeltstående associerede virksomheder, der anses for væsentlige. De samlede tal for de associerede virksomheders aktivitet fremgår nedenfor:				
<b>Totalindkomstopgørelse:</b>				
		Omsætning	63.927	69.867
		Årets resultat	1.549	(7.923)
		Avance ved salg af virksomhed	6.050	0
		Anden totalindkomst	0	0
		<b>Totalindkomst</b>	<b>7.599</b>	<b>(7.923)</b>
		Andel af resultat	6.825	(3.958)
		Modtaget udbytte	38	0
<b>Balance</b>				
		Langfristede aktiver	4.443	7.563
		Kortfristede aktiver	11.560	23.181
		Langfristede forpligtelser	0	0
		Kortfristede forpligtelser	(7.547)	(22.291)
		<b>Egenkapital</b>	<b>8.456</b>	<b>8.453</b>
		Arkil Holding koncernens andel i associerede virksomheder	4.224	4.227

## NOTER Note nr. 10 Kapitalandele i joint ventures

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<p>Arkil Holding-koncernen deltager i nedenstående joint ventures.</p> <p>Arkil-Stürup-CGJensen I/S (66,66%), Haderslev            Asfaltkonsortiet Pankas-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</p> <p>De kontraktuelle forhold gør, at parterne i ordningerne alene har rettigheder til nettoaktiverne, hvorfor disse er klassificeret som kapitalandele i joint ventures.</p> <p>For samtlige ovenstående joint ventures gælder det, at beslutninger om relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de deltagende parter.</p> <p>Da aktiviteterne i konsortierne udelukkende omfatter gennemfakturering af ydelser fra de deltagende interessenter til bygherren anses, ingen joint ventures for at være enkeltstående væsentlige for koncernen.</p>				
Kostpris 1. januar			31.562	31.562
Årets tilgang			5.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>			<b>36.562</b>	<b>31.562</b>
Reguleringer 1. januar			(19.851)	(18.351)
Udlodning			(1.400)	(1.500)
Andel af årets resultat			68	0
<b>Reguleringer 31. december</b>			<b>(21.183)</b>	<b>(19.851)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>15.379</b>	<b>11.711</b>

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

Morderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
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			68	0
Årets resultat af afsluttede entrepriser			0	0
Anden total indkomst			0	0
<b>Total indkomst i alt</b>			<b>68</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke-væsentlige joint ventures				
			15.379	11.710
<b>Som kan opdeles således:</b>				
Joint ventures med positiv egenkapital			15.379	11.710
Joint ventures med negativ egenkapital			0	0
<b>Egenkapital i alt</b>			<b>15.379</b>	<b>11.710</b>
<b>Joint ventures, koncernens andel</b>				
Koncern eksternt omsætning			492	12.326
Koncern eksterne omkostninger			(411)	(12.353)
Finansielle poster, netto			(13)	27
<b>Resultat</b>			<b>68</b>	<b>0</b>
Langfristede aktiver				
			0	0
Kortfristede aktiver, koncern intern				
			0	0
Kortfristede aktiver, koncern eksternt				
			65.810	68.347
<b>Aktiver i alt</b>			<b>65.810</b>	<b>68.347</b>
<b>Egenkapital</b>				
			15.379	11.710
Langfristede forpligtelser				
			0	0
Kortfristede forpligtelser, koncern intern				
			21.827	22.308
Kortfristede forpligtelser, koncern eksternt				
			28.604	34.329
<b>Forpligtelser i alt</b>			<b>50.431</b>	<b>56.637</b>
<b>Passiver i alt</b>			<b>65.810</b>	<b>68.347</b>

## NOTER Note nr. 11 - 13

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Note nr. 11 Finansielle indtægter</b>				
1.005	299	Renteindtægter dattervirksomheder		
57	60	Renter og udbytte af værdipapirer (dagsværdi)	207	785
0		Kursregulering og gevinst på værdipapirer (dagsværdi)	45	538
8.924	28.500	Udbytte fra dattervirksomheder		
0	2	Renter kreditinstitutter m.v.	1.058	472
<b>9.986</b>	<b>28.861</b>	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>1.310</b>	<b>1.795</b>
<b>Note nr. 12 Finansielle omkostninger</b>				
98	62	Renter af forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	4.095	4.840
48	307	Kursregulering og tab på værdipapirer (dagsværdi)	1.753	375
		Renteelement, diskonterede hensatte forpligtelser	70	67
		Valutakurstab	129	318
<b>146</b>	<b>369</b>	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>6.047</b>	<b>5.600</b>
<b>Note nr. 13 Skat</b>				
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>				
398	214	Skat af årets resultat	27.852	36.122
0	0	Skat af anden totalindkomst	(438)	2.843
<b>398</b>	<b>214</b>		<b>27.414</b>	<b>38.965</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>				
120	(48)	Aktuel skat	30.817	10.817
(1)	75	Udskudt skat	(3.149)	24.621
(265)	209	Udskudt skat vedrørende tidligere år	66	604
544	(22)	Aktuel skat vedrørende tidligere år	118	80
<b>398</b>	<b>214</b>		<b>27.852</b>	<b>36.122</b>



**NOTER** Note nr. 13 Skat (fortsat)

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
1.589	5.903	Beregnet 22% skat af resultat før skat	24.409	32.487
		Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22%	4.513	2.176
<b>Skatteeffekt af:</b>				
(1.963)	(6.270)	Skattefri udbytte		
494	394	Andre reguleringer	247	(96)
		Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	(1.501)	871
278	187	Regulering af skat vedrørende tidligere år	184	684
<b>398</b>	<b>214</b>		<b>27.852</b>	<b>36.122</b>
5,5%	0,8%	Effektiv skatteprocent	25,1%	24,5%

**NOTER** Note nr. 13 Skat (fortsat)

Skat af anden totalindkomst	2018			2017		
	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat
<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	(800)	240	(560)	9.014	(2.704)	6.310
	<b>(800)</b>	<b>240</b>	<b>(560)</b>	<b>9.014</b>	<b>(2.704)</b>	<b>6.310</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	454	0	454	(360)	0	(360)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:	(901)	198	(703)	629	(138)	491
Årets værdiregulering			0	0	0	0
	<b>(447)</b>	<b>198</b>	<b>(249)</b>	<b>269</b>	<b>(138)</b>	<b>131</b>
	<b>(1.247)</b>	<b>438</b>	<b>(809)</b>	<b>9.283</b>	<b>(2.842)</b>	<b>6.441</b>

## NOTER Note nr. 14 Resultat pr. aktie

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
		Årets resultat	83.099	111.548
		Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	(11.038)	(7.515)
		<b>Aktionærerne i Arkil Holding A/S</b>	<b>72.061</b>	<b>104.033</b>
		Gennemsnitligt antal aktier á 100 kr.	49.132	49.132
		Gennemsnitligt antal egne aktier	(2.208)	(1.730)
		<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>46.925</b>	<b>47.402</b>
		Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr.	154	219
		Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 100 kr.	154	219

## NOTER Note nr. 15 Goodwill

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
		Kostpris 1. januar	139.664	139.668
		Valutakursregulering	38	(4)
		Tilgang ved køb af virksomhed	1.384	0
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>141.086</b>	<b>139.664</b>
		Nedskrivninger 1. januar	0	0
		Nedskrivninger	0	0
		<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>141.086</b>	<b>139.664</b>

### Goodwill

Goodwill fordeler sig således på følgende pengestrømsfrembringende enheder:

<b>Segment danske aktiviteter:</b>				
		Arkil A/S	61.263	61.263
		Arkil Fundering A/S	12.963	12.963
		<b>Segment danske aktiviteter i alt</b>	<b>74.226</b>	<b>74.226</b>
<b>Segment udenlandske aktiviteter:</b>				
		Arkil Holding GmbH	66.860	65.438
		<b>Segment udenlandske aktiviteter i alt</b>	<b>66.860</b>	<b>65.438</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>141.086</b>	<b>139.664</b>

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

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2019-23 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 2018.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering er skønnet til at udgøre følgende efter 2023:

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. december 2018.



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

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

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

## NOTER Note nr. 16 - 17

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Note nr. 16 Erhvervet knowhow</b>				
		Kostpris 1. januar	2.477	2.477
		Tilgang	0	0
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.477</b>	<b>2.477</b>
		Af- og nedskrivninger 1. januar	(1.733)	(1.238)
		Årets afskrivninger	(495)	(495)
		<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(2.228)</b>	<b>(1.733)</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>249</b>	<b>744</b>
<b>Note nr. 17 Licenser og rettigheder</b>				
		Kostpris 1. januar	11.422	11.156
		Valutakursregulering	59	1
		Tilgang	315	265
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.796</b>	<b>11.422</b>
		Af- og nedskrivninger 1. januar	(3.923)	(3.645)
		Valutakursregulering	(28)	(1)
		Årets afskrivninger	(332)	(277)
		<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(4.283)</b>	<b>(3.923)</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.513</b>	<b>7.499</b>

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

Moderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
1.709	0	Kostpris 1. januar	204.029	199.069
		Valutakursregulering	99	(155)
0	0	Tilgang	18.268	8.874
(1.709)	0	Afgang	(3.516)	(3.759)
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>218.880</b>	<b>204.029</b>
(501)	0	Af- og nedskrivninger 1. januar	(63.724)	(60.279)
		Valutakursregulering	(17)	103
		Afskrivninger	(4.839)	(4.564)
501	0	Afgang	3.483	1.016
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(65.097)</b>	<b>(63.724)</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>153.783</b>	<b>140.305</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Investeringsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER Note nr. 19 Investeringsejendomme

Moderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
81.979	88.009	Kostpris 1. januar	3.645	3.645
6.030	15.691	Tilgang	0	0
0	0	Afgang	0	0
<b>88.009</b>	<b>103.700</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.645</b>	<b>3.645</b>
(19.417)	(20.952)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(2.274)	(2.274)
(1.535)	(1.789)	Afskrivninger	0	0
0	0	Afgang	0	0
<b>(20.952)</b>	<b>(22.741)</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(2.274)</b>	<b>(2.274)</b>
<b>67.057</b>	<b>80.959</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.371</b>	<b>1.371</b>
<b>92.564</b>	<b>110.774</b>	<b>Dagsværdi af investeringsejendomme</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>
<p>Dagsværdi for investeringsejendomme (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) er opgjort på grundlag af en Discounted Cash Flow model med et afkastkrav på 5-7%. Investeringsejendomme i moderselskabet omfatter hovedsageligt ejendomme, der anvendes i koncernens drift. Dagsværdiberegningerne er baseret på indgåede lejekontrakter.</p>				
5.563	7.094	Lejeindtægter af investeringsejendomme	259	178
(294)	(292)	Driftsudgifter vedrørende investeringsejendomme	(124)	(124)
<b>5.269</b>	<b>6.802</b>	<b>Drift af investeringsejendomme</b>	<b>135</b>	<b>54</b>



## NOTER Note nr. 20 - 21

Moderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Note nr. 20 Tekniske anlæg, materiel og inventar</b>				
3.639	4.609	Kostpris 1. januar	1.265.084	1.178.480
		Valutakursregulering	542	(868)
1.050	398	Tilgang	123.330	148.048
		Tilgang ved køb af virksomhed	3.607	0
(80)	(1.900)	Afgang	(67.837)	(60.576)
<b>4.609</b>	<b>3.107</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.324.726</b>	<b>1.265.084</b>
(1.327)	(2.232)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(799.552)	(751.433)
		Valutakursregulering	(198)	845
(905)	(746)	Afskrivninger	(114.940)	(103.314)
0	743	Afgang	59.146	54.350
<b>(2.232)</b>	<b>(2.235)</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(855.544)</b>	<b>(799.552)</b>
<b>2.377</b>	<b>872</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>469.182</b>	<b>465.532</b>
<b>830</b>	<b>0</b>	<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b>233.071</b>	<b>220.342</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Investeringsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note nr. 21 Anlæg under opførelse samt forudbetalinger</b>				
0	15.642	Kostpris 1. januar	16.357	1.082
		Valutakursregulering	1	0
15.642	16.024	Tilgang	20.671	16.357
0	(15.642)	Overført	(16.110)	(1.082)
<b>15.642</b>	<b>16.024</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>20.919</b>	<b>16.357</b>
<b>15.642</b>	<b>16.024</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20.919</b>	<b>16.357</b>

**NOTER** Note nr. 22 - 24

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Note nr. 22 Langfristede tilgodehavender</b>				
		Kostpris 1. januar	2.410	4.626
		Valutakursregulering	0	0
		Tilgang	0	0
		Afdrag	(958)	(2.216)
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.452</b>	<b>2.410</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.452</b>	<b>2.410</b>
<b>Note nr. 23 Varebeholdninger</b>				
		Råvarer og hjælpematerialer	65.739	59.220
		Varer under fremstilling	302	208
		Færdigvarer	10.257	11.366
			<b>76.298</b>	<b>70.794</b>
		Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi	0	0
<b>Note nr. 24 Kontraktaktiver</b>				
		Entreprisekontrakter	102.634	127.755
		Øvrige kontraktaktiver	9.864	34.065
		<b>Kontraktaktiver i alt</b>	<b>112.498</b>	<b>161.820</b>
		Entreprisekontrakter	46.072	42.175
		Øvrige kontraktforpligtelser	0	0
		<b>Kontraktforpligtelser i alt</b>	<b>46.072</b>	<b>42.175</b>
		Salgsværdi af entreprisekontrakter	1.325.646	2.226.287
		Aconto faktureringer	(1.269.084)	(2.140.707)
			<b>56.562</b>	<b>85.580</b>
		Der indregnes således:		
		Entreprisekontrakter (aktiver)	102.634	127.755
		Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(46.072)	(42.175)
			<b>56.562</b>	<b>85.580</b>
		Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke påbegyndte entrepriser	672	2.975
		Tilbageholdte betalinger	69.970	71.591

## NOTER Note nr. 24 Kontraktaktiver (fortsat)

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
Afstemning af kontraktaktiver og -forpligtelser				
<b>Kontraktaktiver</b>				
Tilgodehavender fra salg indeholdt i posten tilgodehavender jf. note 25			652.146	611.364
Øvrige kontraktaktiver			9.864	34.065
Entreprisekontrakter			102.634	127.755
			<b>764.644</b>	<b>773.184</b>
<b>Kontraktforpligtelser</b>				
Entreprisekontrakter			(46.072)	(42.175)
			<b>(46.072)</b>	<b>(42.175)</b>

Kontraktforpligtelser pr. 1. januar 2018 vedrørende entreprisekontrakter på i alt 42.175 t.kr. (2017: 59.626 t.kr.) er indregnet i omsætningen i 2018.

## NOTER Note nr. 25 Tilgodehavender

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	652.146	611.364
3.493	10.282	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
		Tilgodehavender hos joint ventures	41.412	41.452
268	2.245	Andre tilgodehavender	21.870	28.084
<b>3.761</b>	<b>12.527</b>		<b>715.428</b>	<b>680.900</b>

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

1. januar	4.626	4.979
Ændring af regnskabspraksis jf. IFRS 9	200	0
Kursregulering	14	0
Nedskrivninger i året	1.127	961
Realiseret i året	(454)	(50)
Tilbageført	(618)	(1.264)
<b>31. december</b>	<b>4.895</b>	<b>4.626</b>

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 39 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg er fordelt således geografisk:

Skandinavien	597.214	551.698
Øvrige Europa	96.344	101.118
	<b>693.558</b>	<b>652.816</b>

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2018 indgår en nedskrivning på 4.895 tkr. (2017: 4.626 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	169.092	128.580
Mellem 30 og 90 dage	40.585	17.066
Over 90 dage	68.869	88.436
	<b>278.546</b>	<b>234.082</b>

**NOTER** Note nr. 26 Værdipapirer

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
1.051	758	Børsnoterede værdipapirer (niveau 1)	24.939	26.258
<b>1.051</b>	<b>758</b>		<b>24.939</b>	<b>26.258</b>



## NOTER Note nr. 27 Egenkapital

Morderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Aktiekapital</b>				
49.132	49.132	1. januar	49.132	49.132
<b>49.132</b>	<b>49.132</b>	<b>31. december</b>	<b>49.132</b>	<b>49.132</b>
Aktiekapital kan opdeles således:				
6.150	6.150	A-aktier	6.150	6.150
42.982	42.982	B-aktier	42.982	42.982
<b>49.132</b>	<b>49.132</b>		<b>49.132</b>	<b>49.132</b>
A-aktiekapitalen er fordelt således:				
1.367	1.367	1 aktie á 1.367.400 kr.	1.367	1.367
83	83	1 aktie á 82.600 kr.	83	83
3.450	3.450	69 aktier á 50.000 kr.	3.450	3.450
1.105	1.105	221 aktier á 5.000 kr.	1.105	1.105
130	130	130 aktier á 1.000 kr.	130	130
15	15	30 aktier á 500 kr.	15	15
<b>6.150</b>	<b>6.150</b>		<b>6.150</b>	<b>6.150</b>
B-aktiekapitalen er på 429.823 aktier á 100 kr.				
Stemmefordeling:				
10	10	A-aktier á 100 kr.		
1	1	B-aktier á 100 kr.		
<b>Egne aktier</b>				
12.100	12.100	Primo	17.300	17.300
0	4.778	Tilgang	4.778	0
<b>12.100</b>	<b>16.878</b>	<b>Antal styk ultimo</b>	<b>22.078</b>	<b>17.300</b>
1.210	1.688	Nominel værdi	2.208	1.730
2,5%	3,4%	% af aktiekapitalen	4,5%	3,5%
15	15	Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie		

Koncernen har pr. 31. december 2018 erhvervet egne aktier, nom. 2.208 tkr. (2017: 1.730 tkr.) til gns. kurs 911, svarende til en kostpris på 20.120 tkr. (2017: 14.462 tkr).

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

Bestyrelsen er bemyndiget til indtil næste ordinære generalforsamling, at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af maksimalt 10% af den til enhver tid værende aktiekapital. Erhvervelsen skal ske til en

kurs, der ikke må være højere end den på overdragelsestidspunktet på Nasdaq Copenhagen noterede slukkøberskurs for B-aktier med tillæg af 10%.

Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet forhøje aktiekapitalen med op til nom. dkk 15.000.000. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2023.

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 aktuariemæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. De ydelsesbaserede ordninger forefindes i visse af koncernens tyske selskaber. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 152.192 tkr. (2017: 151.500 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 medarbejderens anciennitet i ordningen, idet størrelsen af pensionsdelen er uafhængig af den enkelte medarbejders lønniveau.

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

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

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

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2018	2017
Diskonteringsrente	1,7%	1,6%
Dødelighedstabel baseret på forventede levetider for den erhvervsaktive befolkning i Tyskland	G2018	G2005

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

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2018	2017
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	152.192	151.500
Dagsværdi af ordningernes aktiver	0	0
<b>I alt</b>	<b>152.192</b>	<b>151.500</b>
<b>Udvikling i nutidsværdi af indregnet pensionsforpligtelse:</b>		
Nettoforpligtelse 1. januar	151.500	161.566
Valutakursregulering	642	15
Udbetalte pensioner	(6.100)	(6.508)
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	5.350	5.441
Aktuarmæssigt tab (gevinster), ændrede demografiske forhold	2.871	(8.098)
Aktuarmæssigt tab (gevinster), ændrede finansielle forhold	(2.071)	(916)
<b>Nettoforpligtelse 31. december</b>	<b>152.192</b>	<b>151.500</b>
<b>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:</b>		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	2.458	2.963
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	2.892	2.478
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>5.350</b>	<b>5.441</b>
Indregnet i bidragsbaserede ordninger	75.599	73.430
<b>Resultatført i alt</b>	<b>80.949</b>	<b>78.871</b>
Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	65.338	61.467
Administrationsomkostninger	15.611	17.404
<b>Resultatført i alt</b>	<b>80.949</b>	<b>78.871</b>

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

### Følsomhedsanalyser

Tabellen nedenfor viser pensionsforpligtelsens følsomhed over for ændringer i nøgleforudsætningerne for opgørelsen af forpligtelsen på balancedagen. De væsentligste aktuariemæssige 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 2017.

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2018	2017
Forventet pensionsforpligtelse pr. 31. december 2019	151.102	150.652
Rapporteret pensionsforpligtelse	152.192	151.500
<b>Følsomhed vedrørende diskonteringsrenten (pensionsforpligtelse ved ændrede forudsætninger):</b>		
1,1% (forudsætning -0,5%)	164.350	164.430
2,1% (forudsætning +0,5%)	141.223	141.145
<b>Følsomhed vedrørende dødelighed:</b>		
Forventning + 1 års levealder	157.969	157.348
Forventning - 1 års levealder	146.165	146.796
Den forventede vægtede varighed af forpligtelsen	15,5	15,6
<b>Pensionsforpligtelsen forventes at forfalde til udbetaling således:</b>		
0-1 år	6.504	6.224
1-5 år	26.590	26.219
>5 år	119.098	119.057
	<b>152.192</b>	<b>151.500</b>

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

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2018	2017

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

<b>Akkumulerede aktuarmæssige tab</b>	<b>56.615</b>	<b>55.815</b>
---------------------------------------	---------------	---------------

Koncernen forventer i 2019 at indbetale 6.392 tkr. til den ydelsesbaserede pensionsordning.

---



## NOTER Note nr. 29 Udskudt skat

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
3.127	2.861	Udskudt skat 1. januar	24.470	(3.596)
		Ændring af regnskabspraksis pr. 01.01.2018	(44)	0
		Valutakursregulering	(72)	(2)
		Tilgang ved køb af virksomhed	834	0
(266)	285	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(3.083)	25.225
		Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	(240)	2.843
<b>2.861</b>	<b>3.146</b>	<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>21.865</b>	<b>24.470</b>
		Udskudt skat indregnes således i balancen:		
		Udskudt skat (aktiv)	(20.934)	(25.328)
2.861	3.146	Udskudt skat (forpligtelser)	42.799	49.798
<b>2.861</b>	<b>3.146</b>	<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>21.865</b>	<b>24.470</b>
		<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
		Immaterielle aktiver	6.597	6.675
3.031	3.146	Materielle aktiver	62.948	59.843
		Finansielle aktiver	24	(1.083)
		Kortfristede aktiver	29.367	28.386
		Hensatte forpligtelser	(27.801)	(25.809)
(170)	0	Øvrige forpligtelser	(49.270)	(42.775)
		Skattemæssige underskud	0	(767)
<b>2.861</b>	<b>3.146</b>		<b>21.865</b>	<b>24.470</b>

Skatteværdien af genbeskatningssaldoen vedrørende Inpipe Sweden AB, der er udtrådt af sambeskatning pr. 1. januar 2005 indgår ikke i opgørelsen af den udskudte skat. Skatteværdien heraf udgør 3.747 tkr.

## NOTER Note nr. 30 Hensatte forpligtelser

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
		Garantiforpligtelser 1. januar	14.905	10.459
		Valutakursregulering	49	(10)
		Anvendt i året	(2.260)	(1.966)
		Tilbageført	(6.304)	(922)
		Hensat i året	8.886	7.344
		<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>15.276</b>	<b>14.905</b>
		Andre forpligtelser 1. januar	7.412	8.021
		Valutakursregulering	34	1
		Anvendt i året	(181)	(1.763)
		Tilbageført	(823)	(177)
		Hensat i året	551	1.330
		<b>Andre forpligtelser 31. december</b>	<b>6.993</b>	<b>7.412</b>
		<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>22.269</b>	<b>22.317</b>
		Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
		Kortfristede forpligtelser	8.759	17.899
		Langfristede forpligtelser	13.510	4.418
		<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>22.269</b>	<b>22.317</b>

Garantiforpligtelser vedrører afsluttede entrepriser, der udføres mod garanti i normalt op til 5 år.

Andre forpligtelser vedrører retablering af stenbrud og kendte forpligtelser på afsluttede entrepriser. Forpligtelserne er opgjort på grundlag af ledelsens konkrete forventninger til fremtidige omkostninger.

## NOTER Note nr. 31 Gæld til kreditinstitutter

Moderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
		Lån	13.950	11.411
773	0	Leasinggæld	220.640	211.640
0	0	Banklån (kassekredit)	0	350
<b>773</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>234.590</b>	<b>223.401</b>
0	0	Heraf fastforrentet	0	0
584	0	Langfristede forpligtelser	170.424	172.737
189	0	Kortfristede forpligtelser	64.166	50.664
<b>773</b>	<b>0</b>		<b>234.590</b>	<b>223.401</b>
773	0	Nominal værdi	234.590	223.401

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					
	2018			2017		
	Mini-mums-leasing-ydelse	Rente-element	Nutids-værdi	Mini-mums-leasing-ydelse	Rente-element	Nutids-værdi
0-1 år	63.009	2.430	60.579	50.112	2.339	47.773
1-5 år	159.483	3.780	155.703	153.849	4.082	149.767
> 5 år	4.383	25	4.358	14.237	137	14.100
	<b>226.875</b>	<b>6.235</b>	<b>220.640</b>	<b>218.198</b>	<b>6.558</b>	<b>211.640</b>

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser.

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

**NOTER** Note nr. 32 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

<b>2018</b>					
(Beløb i 1.000 kr.)	Primo	Penge- strømme *	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Anskaffel- ser	Valuta- kursregu- leringer	
Lån	11.411	2.499	0	40	13.950
Leasinggæld	211.640	(52.305)	61.226	79	220.640
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b>	<b>223.051</b>	<b>(49.806)</b>	<b>61.226</b>	<b>119</b>	<b>234.590</b>

\* Af pengestrømme fra leasinggæld udgør 181 tkr. køb af virksomhed

<b>2017</b>					
(Beløb i 1.000 kr.)	Primo	Penge- strømme	Ikke kontante ændringer		Ultimo
			Anskaffel- ser	Valuta- kursregu- leringer	
Lån	15.135	(3.724)	0	0	11.411
Leasinggæld	174.838	(44.199)	81.001	0	211.640
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet</b>	<b>189.973</b>	<b>(47.923)</b>	<b>81.001</b>	<b>0</b>	<b>223.051</b>

## NOTER Note nr. 33 - 35

Moderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Note nr. 33 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>				
2.980	1.454	Leverandørgæld	358.124	355.793
7.010	0	Gæld til tilknyttede virksomheder		
3.387	5.046	Anden gæld	306.098	279.290
<b>13.377</b>	<b>6.500</b>		<b>664.222</b>	<b>635.083</b>
<b>Note nr. 34 Selskabsskat</b>				
(399)	(11.994)	Skyldig selskabsskat 1. januar	(10.993)	625
		Ændring af regnskabspraksis jf. IFRS 15	(5.500)	0
		Valutakursregulering	36	3
664	(70)	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	30.737	10.897
0	0	Andre reguleringer	0	0
(12.259)	16.470	Betalt selskabsskat i året	3.745	(22.518)
<b>(11.994)</b>	<b>4.406</b>	<b>Skyldig selskabsskat 31. december</b>	<b>18.025</b>	<b>(10.993)</b>
<b>Note nr. 35 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>				
		Garantier stillet af tredjemand over for bygherrer	759.459	749.702
		Koncernen deltager i konsortiesamarbejder med solidarisk hæftelse, hvor den samlede gældsforpligtelse udgør	100.509	112.512
		Realkredit- og ejerpantebreve i grunde og bygninger	7.756	7.756
		Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger med pant i	8.352	8.821

### 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 administrationselskab 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 4.406 tkr. pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



## NOTER Note nr. 36 - 37

Moterselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
<b>Note nr. 36 Ændring i driftskapital</b>				
		Ændring i varebeholdninger	(5.239)	21.456
23.874	(8.766)	Ændring i tilgodehavender og kontraktaktiver	19.428	(73.730)
6.569	(6.898)	Ændring i leverandører og anden gæld	1.958	86.239
<b>30.443</b>	<b>(15.664)</b>		<b>16.147</b>	<b>33.965</b>
<b>Note nr. 37 Køb af materielle aktiver, netto</b>				
(22.722)	(16.472)	Køb af materielle aktiver	(146.159)	(172.197)
505	0	Optagelse af leasinggæld	61.226	81.001
<b>(22.217)</b>	<b>(16.472)</b>		<b>(84.933)</b>	<b>(91.196)</b>

## NOTER Note nr. 38 Nærtstående parter

Aktionærer med betydelig indflydelse:

Jesper Arkil, Haderslev, A-aktionær.

Jens Skjøt-Arkil, Kolding, A-aktionær.

Den aktuarmæssige værdi af pensionsforpligtelser overfor nærtstående parter til aktionærer med betydelig indflydelse udgør 25.926 tkr. (2017: 26.052 tkr.). Pensionsforpligtelsen, der er tilgået ved køb af virksomhed i 2004, er etableret i SAW Schleswiger Asphaltsplytt-Werke GmbH & Co. KG i 1974.

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

Udførte arbejder for nærtstående parter udgør 76 tkr. (2017: 327 tkr.) og er foregået på markedsmæssige vilkår. Tilgodehavender hos nærtstående parter udgør 0 tkr. (2017: 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	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
1.005	299	Renteindtægter fra dattervirksomheder		
		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	17.164	10.310
		Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	4.798	23.550
		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	1.683	3.605
36.051	42.576	Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		
<b>37.056</b>	<b>42.875</b>		<b>23.645</b>	<b>37.465</b>

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

Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af noterne 25 og 33.

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

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

Moderselskabet har modtaget 28.500 tkr. (2017: 8.924 tkr.) i udbytte fra dattervirksomheder.

## NOTER Note nr. 39 Kommercielle og finansielle risici

### Generelle risici tilknyttet entreprenøraktiviteten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Råvarerisici

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

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

Koncernen har indgået råvareswaps med henblik på pris-sikring af råvareleverancer for i alt 1,4 mio. kr. pr. 31. december 2018 mod 3,9 mio. kr. pr. 31. december 2017. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 0,3 mio. kr. mod en positiv værdi på 0,6 mio. kr. pr. 31. december 2017. De indgåede kontrakter udløber senest i juni 2019.

### 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 kurs-sikres 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 2018 blive reduceret med 1,5 mio. kr. (2017: 1,4 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10% lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

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

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2018, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2018.

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 2018 43,5% (2017: 43,6%). 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.

(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017
Børsnoterede værdipapirer	24.939	26.258
	<b>24.939</b>	<b>26.258</b>
Der indregnes således:		
Værdipapirer, kortfristede aktiver	24.939	26.258
	<b>24.939</b>	<b>26.258</b>

Al rentebærende gæld i koncernen er variabelt forrentet.

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

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2018 udgjorde 9,4% (2017: 13,7%).

Det er Arkil Holding A/S' udbyttepolitik, at aktionæerne 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 24.939 tkr. og fordeles sig således:

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør et nettotilgodehavende på 114 mio. kr. mod et nettotilgodehavende på 29 mio. kr. pr. 31. december 2017.

Den rentebærende gæld, som indgår i nettogælden, er i årets løb steget fra 223 mio. kr. til 235 mio. kr.

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

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

### Likviditetsrisici

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

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

### 2018

(Beløb i 1.000 kr.)	Regnskabsmæssigværdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Primære finansielle gældsforpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	13.950	14.752	3.975	9.321	1.456
Finansielle leasingforpligtelser	220.640	226.875	63.009	159.483	4.383
Leverandørgæld	358.124	358.124	358.124	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes)	272	272	272	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>592.986</b>	<b>600.023</b>	<b>425.380</b>	<b>168.804</b>	<b>5.839</b>

### 2017

(Beløb i 1.000 kr.)	Regnskabsmæssigværdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Primære finansielle gældsforpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	11.761	12.048	3.580	8.408	60
Finansielle leasingforpligtelser	211.640	218.198	50.112	153.849	14.237
Leverandørgæld	355.793	355.793	355.793	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes)	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>579.194</b>	<b>586.039</b>	<b>409.485</b>	<b>162.257</b>	<b>14.297</b>



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

### Kreditrisici

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

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

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

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

I lighed med 31. december 2017 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2018 udelukkende relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises i øvrigt til note 25.

Forventede tab på tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter ud fra en vægtet tabsprocent fordeler sig således:

(Beløb i 1.000 kr.)	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	I alt
Ikke forfalden	0,05%	527.778	268	527.510
Forfalden 1 - 30 dage	0,03%	169.145	53	169.092
Forfalden 31 - 90 dage	0,66%	40.854	269	40.585
Forfalden mere end 90 dage	5,88%	73.174	4.305	68.869
<b>Ultimo</b>		<b>810.951</b>	<b>4.895</b>	<b>806.056</b>

Indtil 1. januar 2018 blev der foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab, ud fra hvorvidt det blev vurderet, at der var indtruffen en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje var værdiforringet. Objektive indikatorer var baseret på historiske tabserfaringer.

Koncernen har 1. januar 2018 implementeret IFRS 9, som giver mulighed for en vurdering af behov for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, herunder tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter, efter den simplificerede expected credit loss-model. Modellen indebærer, at det forventede tab over aktivets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra forventede tabsprocenter.

Tabsprocenter beregnes på baggrund af historiske data ud fra forventede tab over tilgodehavendets samlede løbetid, korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som f.eks. den økonomiske udvikling, politiske risici mv. på det pågældende marked.

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

### Kategorier af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor:

(Beløb i 1.000 kr.)	Regnskabsmæssig værdi	
	2018	2017
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (dagsværdiop- tion)	24.939	26.258
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(272)	629
Udlån og tilgodehavender	1.040.665	909.624
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	(592.986)	(579.194)

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

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

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

2018				
(Beløb i 1.000 kr.)	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer (dagsværdioption)	24.939	0	0	24.939
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>24.939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.939</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	(272)	0	(272)
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>(272)</b>	<b>0</b>	<b>(272)</b>

2017				
(Beløb i 1.000 kr.)	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer (dagsværdioption)	26.258	0	0	26.258
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	629	0	629
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>26.258</b>	<b>629</b>	<b>0</b>	<b>26.887</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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 2017.

### Børsnoterede obligationer

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

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

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

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

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

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af Arkil Holding-koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2018 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af realkreditgælden.

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

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

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

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af Arkil Holding-koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2018 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter.

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

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

## NOTER Note nr. 40 - 42

Moderselskabet			Koncernen	
2017	2018	(Beløb i 1.000 kr.)	2018	2017

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

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

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

1.821	2.004	0-1 år	17.020	15.675
2.293	874	1-5 år	35.328	35.815
0	0	> 5 år	25.083	25.192
<b>4.114</b>	<b>2.878</b>		<b>77.431</b>	<b>76.682</b>
		Indregnet i resultatopgørelse vedrørende operationelle leasing og lejeforpligtelse.		
2.106	2.867		18.161	14.760

### Note nr. 41 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelse af væsentlig betydning for den finansielle stilling i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2018.

### Note nr. 42 Resultatdisponering

		Forslag til resultatdisponering:		
7.370	7.370	Foreslået udbytte		
(546)	19.248	Overført resultat		
<b>6.824</b>	<b>26.618</b>			



## NOTER Note nr. 43 Køb af virksomhed og aktivitet

Koncernen har pr. 17. maj 2018 købt 100% af selskabskapitalen i det tyske selskab AS und BE Asphalt- und Betonstraßenbau GmbH.

Overtagelsen er sket som led i koncernens overordnede strategiske målsætninger.

Købesummen udgør 3,7 mio. kr. inkl. overtagne likvider. Dagsværdien af det vederlagte kan specificeres således:

(Beløb i 1.000 kr.)	Dagsværdi på overtagelses tidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Goodwill	1.384	0
Materielle aktiver	3.607	1.148
Varebeholdninger	265	265
Entreprisekontrakter	1.254	1.254
Øvrige kortfristede aktiver	4.313	4.313
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.823</b>	<b>6.980</b>
Heraf likvider	(733)	(733)
<b>Aktiver ekskl. likvide beholdninger</b>	<b>10.090</b>	<b>6.247</b>
Hensatte forpligtelser	834	97
Langfristede forpligtelser	181	180
Kortfristede forpligtelser	6.078	6.078
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>7.093</b>	<b>6.356</b>
Heraf bankgæld	0	0
<b>Forpligtelser ekskl. bankgæld</b>	<b>7.093</b>	<b>6.356</b>
<b>Likviditet anvendt til køb af virksomheder og aktiviteter</b>	<b>2.997</b>	

Vederlaget er kontant og ubetinget. Transaktionsomkostninger udgør 0,05 mio. kr. Goodwill hidrører bl.a. fra personalekompetencer og synergier med den øvrige koncern.

Såfremt overtagelsen var gennemført pr. 1. januar 2018 havde koncernens resultat før skat udgjort 110,3 mio. kr. og resultat efter skat havde udgjort 82,4 mio. kr. Omsætningen ville have udgjort 3.344,8 mio. kr.

Den overtagne virksomheds resultat før skat efter overtagelsestidspunktet udgør 2,7 mio. kr.

Arbejdet med købesumallokeringen af virksomhedsovertagelsen er ikke tilendebragt på tidspunktet for aflæggelse af denne delårsrapport, da det ikke har været muligt inden for den korte tidsperiode efter overtagelsen at foretage en endelig vurdering af enkelte regnskabsposter.

De væsentligste udeståender kan relateres til posterne goodwill, materielle aktiver og udskudt skat.

## NOTER Note nr. 44 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Arkil Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018:

- IFRS 16 Leases
- IFRS 17 Insurance Contracts
- IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation – Amendments to IFRS 9
- IAS 19 Plan Amendment, Curtailment or Settlement – Amendments to IAS 19
- IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint ventures – Amendments to IAS 28
- IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments
- Conceptual Framework – Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle

Af ovenstående er IFRS 16 og Amendments to IFRS 9 godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Arkil Holding A/S. Af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 16 i et vist omfang potentielt kan få indflydelse på indregning og måling for Arkil Holding A/S. Koncernen har foretaget en foreløbig analyse af den forventede effekt af IFRS 16. Resultatet er beskrevet nedenfor.

IFRS 16 Leases er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer – dels en afskrivning og dels en rentekomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

Endelig vil koncernens pengestrømsopgørelse blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet for så vidt angår afdragselementet og som finansieringsaktivitet eller driftsaktivitet – afhængig af valg af regnskabspraksis – for så vidt angår renteelementet.

IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end i IAS 17, afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens leasingaftaler.

### Overgang til IFRS 16

Arkil Holding A/S har i 2018 foretaget en detaljeret analyse af den nye standards betydning for koncernen.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den simplificerede overgangsmetode, hvorefter leasingforpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelse pr. 1. januar 2019, diskonteret med koncernens marginale lånerente. Leasingaktivet opgøres pr. 1. januar 2019 til samme værdi som leasingforpligtelsen.

Sammenligningstal tilpasses ikke.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter, er det for ejendomme vurderet, af strategiske årsager, at den forventede lejeperiode er op til 10 år.

**NOTER** Note nr. 44 Ny regnskabsregulering (fortsat)

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen og i samme valuta, som leasingbetalingerne afregnes i. Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin ud-

ledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivet retur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

Baseret på den foretagne analyse forventer koncernen yderligere at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. 80 mio. kr., svarende til ca. 4% af balancesummen. Det følger af reglerne for implementeringen at egenkapitaleffekten pr. 1. januar 2019 er 0 kr.

Samtidig vil den forventede leasingbetaling i 2019 på ca. 18 mio. kr. (renter og afdrag) i henhold til IFRS 16 blive præsenteret som en finansieringsaktivitet.

Effekten på resultatet for 2019 vil, baseret på nuværende portefølje af leasingaftaler, være under 1 mio. kr. såvel før som efter skat.

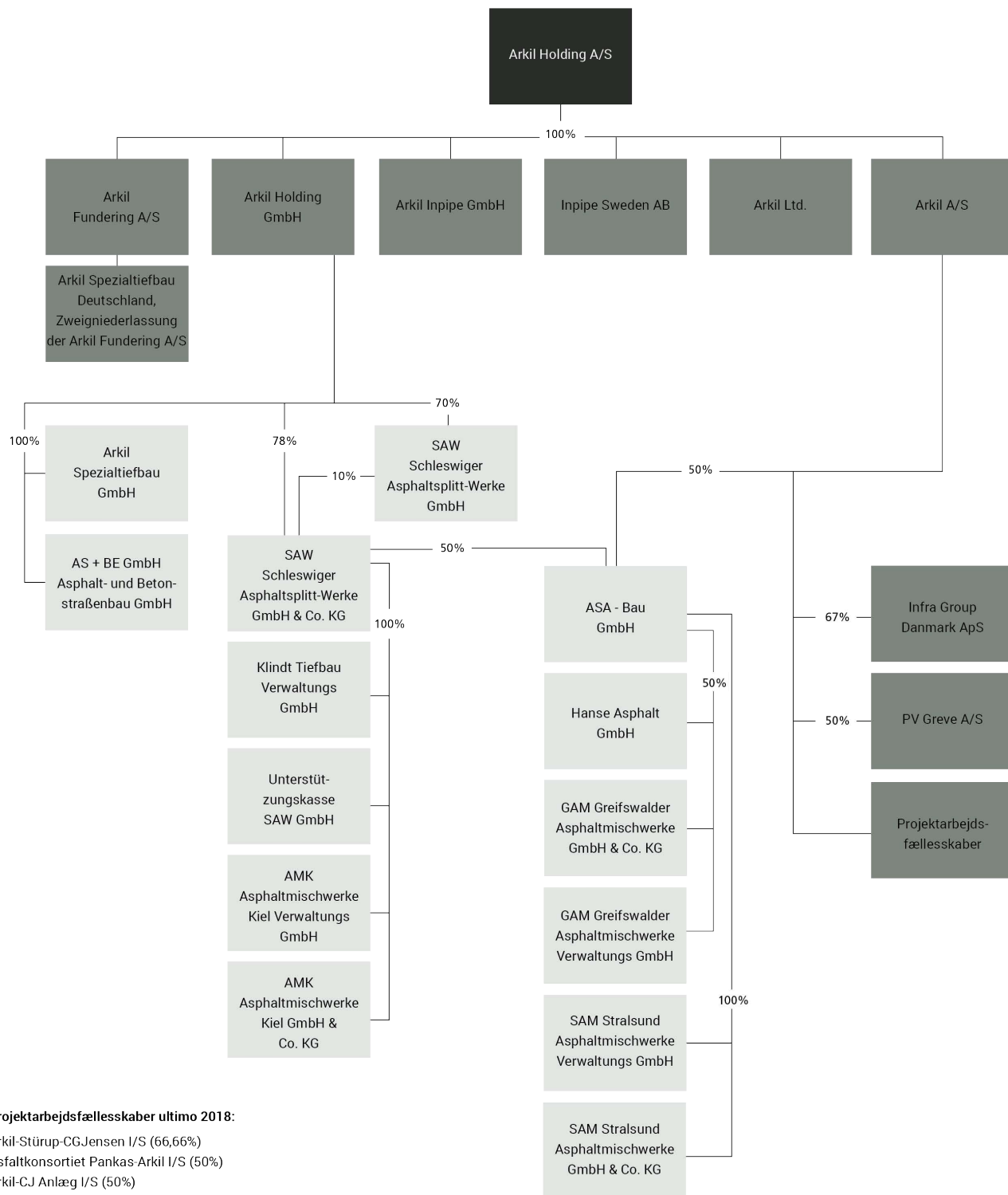
## NOTER Note nr. 45 Nøgletalsdefinitioner

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Omsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Koncernens gennemsnitlige egenkapital}}$
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	$\frac{\text{Kortfristede aktiver x 100}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Koncernens egenkapital x 100}}{\text{Aktiv sum i alt}}$
Cash flow pr. 100 kr. aktie	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet x 100}}{\text{Antal aktier}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$





# KONCERNOPBYGNING



**Projektarbejdsfællesskaber ultimo 2018:**

- Arkil-Stürup-CG.Jensen I/S (66,66%)
- Asfaltkonsortiet Pankas-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



■ HOVEDKONTOR

■ ANLÆG

■ BETON

■ 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

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Stürup A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

Tinvej 9  
8940 Randers SV  
Tel. 87 11 00 70  
anlaeg-randers@arkil.dk

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S

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

## Arkil A/S Asfalt

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

## Arkil A/S Asfalt

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

## Arkil A/S Asfalt

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

## Arkil A/S Asfalt

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

## Arkil A/S Specialbelægning

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

■ **FUNDERING  
VANDBYGNING  
TUNNELERING  
& MILJØTEKNIK**

**Arkil Fundering A/S  
Fundering**

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

**Arkil Fundering A/S  
Fundering**

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 Spezialtiefbau  
Deutschland Zweigniederlas-  
sung der Arkil Fundering A/S**

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

**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 Fundering A/S  
Tunnelering**

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

■ **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

■ **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  
Asphaltpfitt-Werke  
GmbH & Co. KG**

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

**AS+BE Asphalt- und  
Betonstraßenbau GmbH**

Hellersdorfer Weg 33  
D-12689 Berlin  
Tyskland  
Tel. +49 030 93 02 08 0  
info@asbe-strassenbau.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**

Arkil Holding A/S  
Søndergård Alle 4  
DK-6500 Vojens  
Tel. +45 73 22 50 50  
arkil@arkil.dk  
www.arkil.dk