

## Årsrapport for 2014

### Fokus og specialisering øger vækst og indtjening

Bestyrelsen for Arkil Holding A/S har på sit møde i dag behandlet og vedtaget koncernens årsrapport for 2014.

#### Årets resultat 2014

Arkil Holding A/S realiserede i 2014 en omsætning på 2.871 mio. kr., en stigning på 4,9% i forhold til 2013, hvilket var på niveau med forventningerne.

Det primære driftsresultat i 2014 udgør 74 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 2,6% mod 2,1% sidste år efter fokus på lønsomhed har øget indtjeningen i både Danmark og udlandet. Årets resultat før skat udgør 72 mio. kr., hvilket er en tilfredsstillende fremgang på niveau med de senest udmeldte forventninger.

"2014 har for Arkil været et spændende år. Investeringerne i infrastruktur er taget til og giver nu og i den nærmeste fremtid en tilfredsstillende udbudsmængde i de tungere dele af markedet. Det har vi i 2014 på tilfredsstillende vis dels omsat til øget vækst og højere indtjening, dels til at etablere forretningsområdet 'Civil Works', som fremover skal udføre komplekse, multidisciplinære projekter for bedre at udnytte vores specialviden og -kompetencer," udtaler Jesper Arkil, administrerende direktør i Arkil Holding A/S.

#### Forventninger til regnskabsåret 2015

I 2015 forventer ledelsen, at Arkil realiserer en omsætning i niveauet 3.100 mio. kr., svarende til en vækst på ca. 8%, en overskudsgrad på 2,4-3,0%, og et resultat før skat i niveauet 70-90 mio. kr.

"Vi vil de kommende år skærpe fokus på totalentrepriser og store infrastrukturelle projekter samt optimere vækstbetingelser og indtjeningsevne i alle segmenter. Det forventes at generere en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på ca. 5-10% og en stigning i overskudsgraden over en årrække til ca. 3,5% med en forholdsvis konservativ risikoprofil, hvilket giver strategisk og finansiell handlefrihed" afslutter Jesper Arkil.


#### Generalforsamling

Der afholdes generalforsamling i Arkil Holding A/S tirsdag den 28. april 2015 kl. 15.00 på selskabets hovedkontor, Søndergård Allé 4, 6500 Vojens.

For yderligere oplysninger kontakt venligst administrerende direktør Jesper Arkil på tlf. 73 22 50 50.

Haderslev, den 25. marts 2015

ARKIL HOLDING A/S

  
Agnete Raaschou-Nielsen  
Formand for bestyrelsen

ARKIL HOLDING A/S | ÅRSRAPPORT 2014



---

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## Ledelsesberetning

Kort om Arkil	3
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Året i hovedtræk	5
Forord	6
Målsætninger, strategi og forventninger	7
Udvikling i de danske aktiviteter	10
Udvikling i de udenlandske aktiviteter	13
Regnskabsberetning	14
Risikostyring	19
Ledelsesforhold	21
Samfundsansvar	25
Aktionærforhold	29
Selskabsoplysninger	32
Bestyrelse og direktion	32

## Påtegninger

Ledespåtegning	34
Den uafhængige revisors erklæringer	37

## Koncern- og årsregnskab

### 1. januar – 31. december 2014

Resultatopgørelse	38
Totalindkomstopgørelse	39
Balance	40
Pengestrømsopgørelse	42
Egenkapitalopgørelse	44
Noter	49

Koncernopbygning pr. 31.12.2014	101
Adresseliste for koncernens forretningsområder	102

## KORT OM ARKIL

Arkil blev grundlagt i Haderslev af civilingeniør Ove Arkil i 1941, og er i dag en af Danmarks største entreprenørvirksomheder med aktiviteter i Nordeuropa, mere end 1.700 ansatte og en omsætning i 2014 på knap 3 mia. kr.

Vores viden og kernekompetencer inden for anlægsarbejde, asfalt, fundering, vejservice og piping er opbygget gennem mere end 70 års virke. Vi projekterer og gennemfører store, komplekse infrastrukturopgaver på jernbaner, veje og i havne, ligesom vi forestår almindelige entreprenørarbejder for kommuner, forsyningselskaber eller private byggherrer. Fælles for alle opgaver er, at de tilgås og løses ud fra den særlige Arkil ånd og arv, der pålægger os ansvarlighed, professionalisme, troværdighed samt et ufravigeligt fokus på tilfredshed og kvalitet til tiden.

### Vækst og værdi gennem specialisering

Måltrettet specialisering, effektivitetsforøgelse og konsekvent projektstyring gør, at Arkils markedsposition vedvarende styrkes, og at vi siden 2011 har forbedret koncernens driftsresultat væsentligt.

Arkil vil i de kommende år udnytte en positiv udvikling i de underliggende markedsvilkår til at øge værdiskabelsen. Gennem realisering af ambitiøse, langsigtede målsætninger, der balancerer vækst og udvikling af koncernens strategiske forretningsområder med kravet til indtjening og forrentning samt et solidt finansielt beredskab, skal Arkil levere et tilfredsstillende afkast under hensyntagen til en kontrolleret og konservativ risikoprofil.

Ved at skærpe fokus på totalentrepriser og store infrastrukturelle projekter samt optimere vækstbetingelser og indtjeningsevne i alle segmenter, forventes en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på ca. 5-10% og en stigning i overskudsgraden over en årrække til minimum 3,5%. For at sikre strategisk og finansiell handlefrihed er målsætningen, at egenkapitalandelen skal befinde sig i niveauet 45%, idet afvigelser dog kan forekomme og tillades i forbindelse med opkøb eller lignende.

#### Arkil ønsker at:

- Opfattes som en virksomhed med faglig dygtighed og en god tone i et samarbejde med høj troværdighed og integritet.
- Være decentralt organiseret med uddelegering af ansvar, stor fleksibilitet og tværgående samarbejde.
- Efteruddanne koncernens medarbejdere, så vi bevarer og øger fagligheden på alle niveauer.
- Opretholde et stærkt fagligt fællesskab mellem kollegerne med en åben og velfungerende kommunikation.
- Udvide omhu, omtanke og risikobevisthed i vores aktiviteter.
- Opretholde en stærk central finansiell 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.)	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	2.871,4	2.738,3	2.881,8	2.568,5	2.061,9
Resultat af primær drift	74,4	58,2	59,8	17,4	(44,2)
Resultat af finansielle poster	(2,2)	(4,3)	(5,0)	(5,6)	(3,0)
Resultat før skat og minoritetsandele	72,2	54,0	54,8	11,8	(47,2)
Årets resultat	55,1	43,2	40,9	7,8	(27,5)
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	656,3	631,7	610,7	632,6	677,9
Kortfristede aktiver	944,3	889,4	960,8	843,5	792,3
Aktiver i alt	1.600,6	1.521,1	1.571,5	1.476,1	1.470,2
Aktiekapital	49,1	49,1	49,1	49,1	49,1
Egenkapital i alt	740,5	703,7	662,4	643,9	645,6
Langfristede forpligtelser	267,4	281,5	320,0	323,8	330,7
Kortfristede forpligtelser	592,7	535,9	589,1	508,4	493,8
Forpligtelser i alt	860,1	817,4	909,1	832,2	824,5
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	162,0	138,0	115,3	(23,6)	88,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(71,0)	(66,3)	(31,3)	(38,7)	(113,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(58,0)	(73,7)	(40,2)	(36,2)	(13,2)
Pengestrøm i alt	33,0	(2,0)	43,9	(98,5)	(38,3)
Investering i materielle aktiver	(96,9)	(98,6)	(57,8)	(57,8)	(44,8)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	2,6	2,1	2,1	0,7	(2,1)
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	8,4	6,6	6,8	2,0	(5,5)
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	9,8	7,7	7,9	2,3	(6,6)
Likviditetsgrad	159,3	166,0	163,1	165,9	160,4
Egenkapitalandel (soliditet), %	46,3	46,3	42,2	43,6	43,9
Egenkapital forrentning, %	7,6	6,3	6,3	1,2	(4,1)
<b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>	<b>1.789</b>	<b>1.741</b>	<b>1.766</b>	<b>1.766</b>	<b>1.717</b>

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletallene for 2010-2012 er ikke tilpasset ændringen af regnskabspraksis for joint ventures, jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis i note 1.

Der henvises til note 42 hvor nøgletalsdefinitionerne fremgår.

# ÅRET I HOVEDTRÆK

Arkil realiserede i 2014 en omsætning på 2.871 mio. kr., en stigning på 4,9% i forhold til 2013, hvilket er på niveau med forventningerne. Væksten er genereret i de udenlandske aktiviteter, mens de danske forretninger har fastholdt aktivitetsniveauet.

Det primære driftsresultat i 2014 udgør 74 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 2,6% mod 2,1% sidste år. Fokus på lønsomhed har øget overskudsgraden i begge segmenter.

Årets resultat før skat udgør 72 mio. kr. i 2014, hvilket er en markant og tilfredsstillende fremgang på niveau med de senest udmeldte forventninger. Efter skat er årets resultat 55 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2013.

Pengestrømme fra driften udgør i 2014 i alt 162 mio. kr., og investeringer i materielle anlægsaktiver er realiseret med 97 mio. kr.

Egenkapitalandelen udgør ultimo 2014 46% og nettorentebærende beholdning udgør 47 mio. kr. Årets resultat forrenter den investerede kapital (ROIC) med 8,4%.

For regnskabsåret 2014 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 10 kr. pr. 100 kr. aktie, svarende til i alt 4,9 mio. kr. Den resterende del af årets resultat overføres til egenkapitalen med henblik på finansiering af de vækstfremmende initiativer.



*Havneudvidelse, Skovshoved*

## FORORD

2014 har for Arkil været et spændende år i en branche, som er under stor forandring. I Danmark har beslutninger om mere investering i infrastruktur, som blev taget under finanskrisen, taget fart, og vi kan i entreprenørbranchen glæde os over, at der nu og i den nærmeste fremtid er en tilfredsstillende udbudsmængde i hvert fald i den tungere infrastruktur. At det samfundsøkonomisk giver god mening at investere i samfundets mobilitet og reduktion af trængsel er næppe til diskussion, og i den nuværende situation er det muligt at satse på uddannelse af lærlinge, opkvalificering af arbejdskraften og forbedring af vores konkurrenceevne, til gavn for branchen såvel som samfundet. Derfor har Arkil blandt andet et lærlingeprogram uden sidestykke, og vi kan glæde os over at have nogle af Danmarks bedste lærlinge og svende "i folden".

At konkurrenceevnen er afgørende for fremtiden er heller ikke til diskussion. Landets store offentlige bygherrer, hvad enten det er i staten eller kommunerne, er naturligvis optaget af at få mest mulig infrastruktur for pengene. Derfor arbejder de målrettet på at sikre international konkurrence ved at udbyde opgaverne i større pakker, gennem EU-udbud og en professionalisering af hele udbudsprocessen. Da der i store dele af Central- og Sydeuropa er meget lav aktivitet, er interessen fra internationale entreprenørvirksomheder for Danmark og Nordeuropa stor, og det står helt klart, at entreprenørbranchen i Danmark mere end nogensinde før er en lille del af et stort europæisk marked, frem for et isoleret marked i sig selv.

Dette har ændret rammebetingelserne for de hjemlige virksomheder. Volumen, professionalisme og flere videnstunge kompetencer er vigtige ingredienser for den fremtidige udvikling. International kontakt og erfaring kan øge viften af muligheder både i og uden for landets grænser. Netop her står Arkil i en stærk position til at skabe yderligere vækst og tage konkurrencen op med vores større udenlandske konkurrenter. Som det fremgår af årsberetningen, har vi derfor i årets løb gennemført en række ændringer, blandt andet med etableringen af forretningsområdet "Civil Works". Dette vil give et fremadrettet fokus på at udføre mere komplekse, multidisciplinære projekter for at udnytte vores specialviden bedre, også på vores udlandsmarkeder. Dette sker som et supplement til – ikke på bekostning af – vores brede tilstedeværelse på entreprenørmarkedet i Nordeuropa. Indtjeningsniveauet skal derved fremadrettet gradvist løftes, både ved at øge aktiviteten yderligere på markeder, hvor parametre som kvalitet og teknisk formåen vægter højere end pris alene, og ved en konstant optimering og effektivisering af vores processer på vores bestående aktiviteter, som også udgør et væsentligt potentiale.

På den baggrund er Arkil-koncernens forventninger til fremtiden generelt positive, med forventning om vækst på såvel top- som bundlinje og en udbygning af positioneringen på vores danske og udenlandske markeder, altid med udgangspunkt i vores grundlæggende værdisæt om pålidelighed og kvalitet til tiden.

Jesper Arkil  
*Administrerende direktør*



# MÅLSÆTNINGER, STRATEGI OG FORVENTNINGER

Efter et brat fald i udbuddet af anlægsprojekter og aggressiv konkurrence, iværksatte Arkils ledelse i 2011 en strategi, som havde til formål at styrke koncernens indtjeningskraft og forberede den på fremtidig bæredygtig vækst, specielt inden for infrastrukturelle opgaver.

Ledelsessystemer blev sammen med interne processer styrket, og en centraliseret projektstyringsmodel skabte ensartet overblik og bedre kontrol med omkostninger. Parallelt hermed skærpede vi fokus på vidensdeling og samarbejde på tværs af koncernens kompetenceområder og landegrænser, og som et centralt element i strategien, gennemførte vi en specialisering mod jernbaner, broer, vandbygning og fundering, hvor væksten i store infrastrukturelle anlægsprojekter fremover forventes at blive størst.

En succesfuld eksekvering af strategien har frem til 2014 på tilfredsstillende vis øget omsætningen med 12% og løftet overskudsgraden fra 0,7% til 2,6%.

## Større organisatorisk fokus og specialisering; motor til at accelerere lønsom vækst

På fundamentet af en fokuseret, effektiv og international forretningsplatform fortsætter den strategiske udvikling af koncernen. Under overskriften 'Vækst og Værdi gennem Specialisering' er det de kommende år målet at udnytte Arkils størrelse, kompetencer og solide kapitalgrundlag til at accelerere den lønsomme vækst, og dermed konsolidere vores position som en væsentlig aktør i Nordeuropa.

Frem mod 2018 vil markedet for infrastrukturprojekter i Danmark vokse med mere end 10% til en værdi på ca. 45 mia. kr. Investeringerne forventes særligt i jernbaner med tilhørende broer og funderingsarbejder samt i øget fremkommelighed i byerne og projekter til håndtering af stigende mængder nedbør og udbygning af fjernvarme. Arkil koncernen har ultimo 2014 inddelt den danske organisation i datterselskabet Arkil A/S i 'Civil Works', og 'Danmark' for at positionere os optimalt til den udvikling. Desuden er der øget vækstpotentiale for datterselskabet Arkil Fundering A/S, som udfører funderings- og vandbygningsopgaver, herunder ikke mindst havneudvidelser.

I 'Civil Works' samles ydelser og ledelsesmæssige ressourcer på totalentrepriser, bro og beton, jernbaner og miljøteknik i en dedikeret enhed. Den skal entydigt – og sammen med Arkil Fundering A/S – fokusere på de fremtidige store anlægsopgaver inden for jernbaner, broer og havneudvidelse, som Arkil besidder stor viden og specialkompetencer inden for. Derfor gennemføres en markant styrkelse af den videnstunge del



Udpumpning af sand, Esbjerg Havn

af organisationen, så vi dels fastholder den kvalitet, professionalisme og risikobevisthed, der kendetegner vores projektledelse, dels kan integrere en større del af værdikæden, når aktivitetsniveauet – enten i total-entrepriser eller med konsortiepartnere – udvides markant de kommende år.

Aktiviteterne i de lokale anlægsafdelinger, som typisk arbejder i fag- og hovedentrepriser samt asfalt- og vejserviceaktiviteterne samles organisatorisk fremover i 'Danmark'. I et område med et mere moderat vækstpotentiale skal det ledelsesmæssige fokus understøtte Arkils stærke kunderelationer til kommuner og forsyningsselskaber samt udvikle samarbejdet mellem anlæg, asfalt og vejservice yderligere, så indtjeningsniveauet optimeres og overskudsgraden øges. Der vil også fremadrettet være tæt samarbejde mellem de to forretningsområder Danmark og Civil Works til gavn for fleksibilitet og konkurrenceevne.

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

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

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

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

Reorganiseringen på ydelsesområder skærper fokus på at udnytte Arkils kompetencer på tværs af entrepriser og landegrænser, hvor vi skal optræde som den nord-europæiske aktør, vi har udviklet os til. Sammen med en positiv udvikling i de underliggende markedsvilkår lægger det grundlaget for ledelsens forventning til, at



koncernen realiserer en årlig vækst, der er markant højere end i de seneste år.

Den positive udvikling i lønsomheden, Arkil har realiseret de seneste år på baggrund af specialiserede ydelser, høj effektivitet og fast projektstyring, forventes at fortsætte fremover. Med fokus på at sikre højere lønsomhed i alle ydelser, skal overskudsgraden således over en årrække øges til minimum 3,5%, og Arkil skal være i stand til at skabe et afkast på den investerede kapital (ROIC) på minimum 9%.

### Solidt kapitalgrundlag er væsentligt element i vækststrategi

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

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

#### Langsigtede finansielle målsætninger for Arkil Holding A/S

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

### Udbytte i Arkil Holding

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

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

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

For regnskabsåret 2014 indstiller bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på 10 kr. pr. 100 kr. aktie, svarende til i alt 4,9 mio. kr. Den resterende del af årets resultat overføres til egenkapitalen med henblik på finansiering af de vækstoffremmende initiativer.

### Forventninger om vækst i omsætning og resultat i 2015

I 2015 forventer ledelsen, at Arkil realiserer en omsætning i niveauet 3.100 mio. kr., svarende til en vækst på ca. 8%. Koncernens overskudsgrad forventes at udgøre ca. 2,4% til 3,0% med et resultat før skat i niveauet 70-90 mio. kr.

I de danske aktiviteter er ordrebeholdningen primo 2015 større end på samme tidspunkt sidste år, og det forventes, at såvel aktiviteterne i Civil Works som Danmark vil stige som følge af det øgede fokus på og målrettet anvendelse af specialkompetencer i både større projekter og almindelige entreprenøropgaver. Segmentets overskudsgrad forventes i 2015 fastholdt på 2014-niveauet trods øgede omkostninger til udbygning af organisationen.

I de udenlandske aktiviteter forventes omsætning og indtjening fastholdt på det nuværende niveau.

# UDVIKLING I DE DANSKE AKTIVITETER

Ordreindgangen i de danske aktiviteter har i 2014 været positiv, men en større andel af de vundne ordrer kommer først til udførelse i 2015 og senere. Omsætningen i segmentet har derfor i 2014 været på niveau med året før.

Udbuddet og omsætningsandelen af større projekter, hvor flere specialkompetencer indgår og kompleksiteten i projektering og gennemførelse er stor, forventes at stige som følge af de nye infrastrukturelle investeringer og udbud, bl.a. inden for jernbane, kyst- og klimasikring samt til dels også på vejnettet. Modsat kan det konstateres, at markedet for de lokale og regionale aktiviteter i 2015 fortsat er presset på baggrund af begrænset investeringsaktivitet fra kommuner og forsyningsselskaber. Behovet for bl.a. bedre regnvandshåndtering og forbedret trafikafvikling særligt i de større byer vil dog på lidt længere sigt medføre vækst også her.

Overskudsgraden er som forventet øget fra 2,1% til 2,6% i 2014. Den forbedrede lønsomhed tilskrives dels en større andel af vundne projekter, hvor Arkil udnytter sine specialkompetencer, viden og projekteringsforudsætninger til at optimere indtjening og risiko, dels koncernens fokus på at øge effektiviteten i hele værdikæden. Omvendt presses lønsomheden af vedvarende, hård konkurrence – både i de store infrastrukturelle projekter og i de mindre lokale og regionale opgaver.

## Højere aktivitet i store projekter

Investeringerne i større infrastrukturprojekter i Danmark er tiltagende. Det bidrager i 2014 til et højt aktivitetsniveau i Civil Works, hvor Arkil har samlet sin projekterings- og totalentrepriseviden samt en række af de specialkompetencer, som på tværs af fagområder og ydelser skal sikre en stigende omsætning og indtjening fra store projekter fremover.

Udbygningen af infrastruktur i og omkring København stiger, bl.a. drevet af højere byggeaktivitet. Samtidig har Arkil stigende ordreindgang på projekter afledt af de seneste års ødelæggende storme, som har skabt behov for en høj sikringsaktivitet og udbygning af kloak- og forsyningsledninger. Eksempelvis har vi i 2014 gennemført tunnelering af Damhusledningen for HOFOR og budt på flere større afvandingsprojekter af lignende karakter.

Arkil har også øget sin aktivitet på vejentrepriser i 2014 og bl.a. gennemført motortrafikvejen fra Sdr. Borup til Assentoft, motorvejsstrækningen fra Funder til Hårup samt motorvejsindførslen ved Silkeborg.

I stigende grad er det dog på jernbane- og brobygningsområdet investeringerne foretages, bl.a. drevet af opgradering af togstrækningen fra København til Ringsted og fra Ringsted til Femern samt på bro-, jord- og perronprojekter for BaneDanmark, hvor Arkil deltager i flere entrepriser. På sigt vil også Togfonden betyde yderligere investering i jernbaneanlæg og sporombygninger.

På funderings-, havne- og vandbygningsområdet i Fundering og Vandbygning er der stor efterspørgsel bl.a. i forbindelse med udbygning af moler og kaj anlæg. Arkil har særlige specialkompetencer på disse områder og har i 2014 formået at styrke vores markedsposition. Vi har bl.a. vundet og igangsat et større kapacitetsudvidelsesprojekt i Skovshoved Havn samt en række andre større funderingsopgaver.

Den øgede anlægsaktivitet i Danmark på større infrastrukturelle projekter betyder sammen med en styrkelse af Arkils fokus på denne type opgaver, at koncernens ordrebeholdning ved indgangen til 2015 er større end året før. Med tilstedeværelsen af flere udenlandske aktører er konkurrencesituationen uændret hård siden finanskrisen, hvilket bekræfter den strukturelle markedsudvikling, hvor små nationale markeder med forholdsvis få store, lokale entreprenører bliver til et stort europæisk marked med mange store og internationale aktører.

## Hård lokal og regional konkurrence

De lokale og regionale anlægsaktiviteter begrænses af generel investeringstilbageholdenhed hos kommuner og forsyningsselskaber, særligt i de mindre byer.

Udviklingen har således ikke i 2014 budt på den forventede aktivitetsstigning inden for bl.a. kloak- og forsyningsledninger. Med mange mindre lokale aktører intensiverer markedsudviklingen konkurrencen yderligere og vanskeliggør realiseringen af et attraktivt indtjeningsbidrag. Blandt flere kunder er der dog en tendens til at se mere på kontraktformer, hvor der indgår krav til totaløkonomi i projektet samt kvalitet i såvel udførelse som slutprodukt, fremfor alene på pris i tilbudsøjeblikket. Dette stiller større krav til entreprenøren, men giver også optimeringsmuligheder til gavn for både kunde og leverandør. Således har Arkil en længerevarende partneringskontrakt med Silkeborg Kommune og har indgået en lignende aftale med forsyningsselskabet Arwos i Aabenraa Kommune.

Arkil har i 2014 styrket fokus på de større byer, hvor investeringsniveauet er moderat højere bl.a. drevet af en stigning i byggeriet. Endvidere har vi søgt at

styrke indtjeningsevnen gennem effektiviseringer, som har givet bedre dækningsgrader.

Arkil har fastholdt sin markedsandel på asfalt, hvor afsætningsvilkårene fortsætter med at være underlagt stor priskonkurrence som følge af overkapacitet. For at styrke indtjeningsevnen fokuserer Arkil derfor på procesoptimering, dels ved at ensarte forløbet fra tilbudsgivning til aflevering, dels ved at styrke eksekveringen i udførelsesfasen.

I 2014 er driftskontrakterne for Vejdirektoratet på statsvejene blevet optimeret, hvorfor lønsomheden på disse kontrakter er forbedret sammenlignet med sidste år. Desuden har der været fokus på at vinde nye kommunale opgaver, hvilket der har været succes med. Bl.a. har Arkil sammen med Greve Kommune medio 2014 stiftet PV Greve A/S i et såkaldt OPS (Offentlig-Privat Samarbejde), der på basis af en 5-årig kontrakt skal varetage drift og vedligeholdelse af kommunens veje og grønne arealer.

### Specialisering og fokus vil øge væksten i 2015

Gennem etableringen af Civil Works og vandbygningsaktiviteten i Arkil Fundering A/S har Arkil styrket forudsætningerne for at kapitalisere på den vækst i større og mere komplekse infrastrukturprojekter, som forventes at materialisere sig i Danmark fremover. Den målrettede anvendelse af specialkompetencer og en stor rådgivnings- og projekteringsmæssig involvering vil således skabe grundlag for attraktiv vækst i Arkils aktiviteter allerede fra 2015. For at understøtte realiseringen af vækstpotentialet vil Arkil i 2015 styrke den videnstunge del af medarbejderstaben i Civil Works. Det anses som en nødvendig

### Finansielle oplysninger for de danske aktiviteter

(mio. kr.)	2014	2013	2012
Omsætning	2.005,0	1.956,4	2.118,9
Resultat af primær drift	45,6	41,9	35,8
Segmentaktiver	1.057,7	986,4	1.052,2
Omsætningsvækst, %	2,5	(7,7)	24,4
Overskudsgrad, %	2,3	2,1	1,7
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	6,7	7,1	6,0
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	7,6	8,1	6,9
Antal ansatte	1.207	1.166	1.199

forudsætning for at sikre kvalitet, konkurrenceevne, projektstyring og lønsomhed i denne type opgaver.

Aktiviteten i de regionale og lokale afdelinger forventes i 2015 at stige som konsekvens af øget fokus og moderat større investeringer i de større kommuner, hvor Arkil har en solid tilstedeværelse. Kapaciteten vil fortsat være større end udbuddet, og dermed vil den intense konkurrence med pres på den generelle lønsomhed fortsætte. Optimering af forretningsprocesser vil derfor fortsætte og lægge grunden til en forbedret indtjeningsevne.

Samlet forventes vækst i de danske aktiviteter. Trods øgede omkostninger til udbygning af Civil Works organisationen og stigende konkurrence på alle ydelser, forventes overskudsgraden fastholdt i forhold til 2014 på grund af større effektivitet og lønsomhed i de gennemførte projekter.





# UDVIKLING I DE UDENLANDSKE AKTIVITETER

Med en stigning i omsætningen på 10,8% blev aktivitetsniveauet i udlandet større end oprindeligt forventet. På meget tilfredsstillende vis er overskudsgraden øget markant fra 2,1% i 2013 til 3,3% i 2014. Forbedringen i segmentets indtjening er bedre end oprindeligt forventet. De udenlandske aktiviteter har haft succes med at forbedre risikostyringen og fokusere på en effektiv projektgennemførelse. Dertil kommer, at 2014 var præget af en relativ mild vinter med deraf følgende mulighed for at begrænse det sæsonbetingede driftstab.

## Stigende lønsomhed i Tyskland på samme aktivitetsbase

I Tyskland, hvor aktiviteterne koncentrerer på anlæg, asfalt, rørenovering og fundering, har Arkil oprettholdt sin stærke regionale position i det nordtyske og har som ventet øget sit aktivitetsniveau moderat. Markedsaktiviteten har i 2014 været på niveau med 2013 på baggrund af et stabilt investeringsniveau i infrastruktur fra de kommunale, regionale og statslige instanser.

Arkil har i Tyskland gennem datterselskaberne SAW GmbH & Co. KG og ASA-Bau GmbH udført en lang række vej-, anlægs- og kloakeringsopgaver i hele Nordtyskland fra Hamborg til Greifswald langs den tyske nordkyst samt i Arkil Inpipe GmbH fra Köln over Hannover til Dresden. Der er også gennemført klima- og stormflodssikring i bl.a. Löbnitz. Med et output på ca. 300.000 tons har Arkils asfaltproduktion i 2014 været stabil, selvom markedet fortsat lider under et større investeringsmæssigt efterslæb på det tyske vejnet.

Lønsomheden i de tyske aktiviteter er som ventet øget, idet det trods hård konkurrence og øget prispres er lykkedes at undgå større hensættelser og forsinkelser på projekter, ligesom der er gennemført en løbende effektivisering af organisationerne.

## Tiltagende optimisme i Irland

De irske aktiviteter er eksponeret mod den generelle bygge- og anlægsaktivitet, som siden 2008 har været sat helt i stå. Trods en svag økonomi har det irske marked i 2014 udvist tegn på øget offentlig investeringslyst. Flere kommunale udbud af byggeri og vejvedligehold har således mod årets slutning haft positiv effekt på koncernens aktiviteter på asfalt og stenproduktion, men prisudviklingen er påvirket af lav aktivitet og overkapacitet. Under disse betingelser er det tilfredsstillende, at Arkils irske aktiviteter har øget omsætningen med ca. 12,5% og fastholdt lønsomheden.

Et massivt efterslæb i anlægs- og infrastrukturinvesteringer betyder sammen med en gryende irsk økonomi, at potentialet i markedet er forbedret, og at der de kommende år er gode muligheder for vækst inden for både de eksisterende forretningsområder og større anlægsopgaver.

## Fokus på kernekunder i svenske lineraktiviteter

I den svenske forretning har aktiviteten og lønsomheden været lavere end i 2013. Dette skyldes blandt andet, at fokus i 2014 har været på at styrke samarbejdet med kernekunderne, hvilket har affødt en række organisatoriske ændringer og heraf afledte omkostninger. I kombination med gennemførte optimeringer af råvareindkøb og produktionsprocesser betyder dette, at forretningen er godt positioneret til effektivt og lønsomt at betjene sine kernekunder fremadrettet.

### Finansielle oplysninger for de udenlandske aktiviteter

(mio. kr.)	2014	2013	2012
Omsætning	866,4	781,9	763,0
Resultat af primær drift	28,8	16,3	24,1
Segmentaktiver	542,9	534,7	519,3
Omsætningsvækst, %	10,8	2,5	(11,8)
Overskudsgrad, %	3,3	2,1	3,2
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	13,7	5,9	8,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	18,6	7,3	10,3
Antal ansatte	582	575	567

## Forventninger til 2015

I 2015 forventes de underliggende markedsvilkår i Tyskland, Irland og Sverige at være stabile. I Arkil vil fokus derfor være på at konsolidere de internationale aktiviteter på det højere aktivitetsniveau, som er nået i 2014. Samtidig vil vi påbegynde positioneringen mod at kunne projektere og gennemføre større, mere komplekse projekter i takt med efterspørgslen på de underliggende markeder i både Tyskland og Irland.

Samlet forventes omsætningen og indtjeningen fastholdt på samme niveau som i 2014.

# REGNSKABSBERETNING

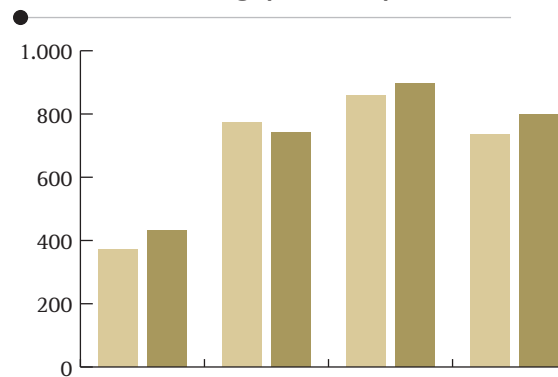
## Stigende aktivitet i 4. kvartal 2014

Arkils omsætning i 4. kvartal 2014 udgør 800 mio. kr. og stiger således med 8,8% fra 735 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift (EBIT) er i perioden realiseret med 28,5 mio. kr. og en overskudsgrad på 3,6% mod 29,3 mio. kr. og en overskudsgrad på 4,0% i samme periode sidste år. Kvartalets resultat

før skat blev et overskud på 29 mio. kr. mod 29 mio. kr. sidste år.

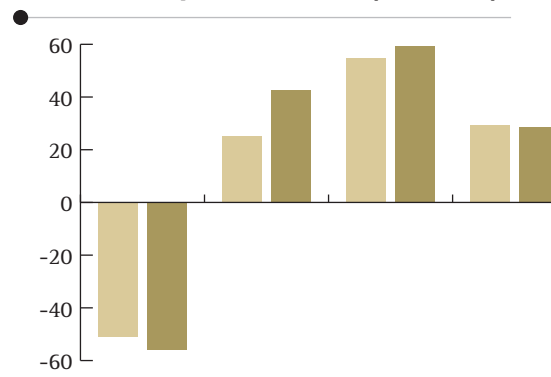
Det anføres, at Arkils drift varierer fra kvartal til kvartal som følge af det underliggende sæsonbetonede marked, koncernen opererer på.

### Nettoomsætning (mio. kr.)



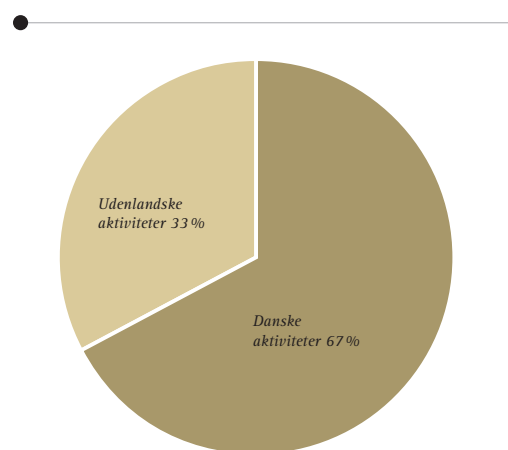
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
2013	372,9	773,0	857,6	734,8
2014	431,8	742,3	897,4	799,9

### Resultat af primær drift (mio. kr.)

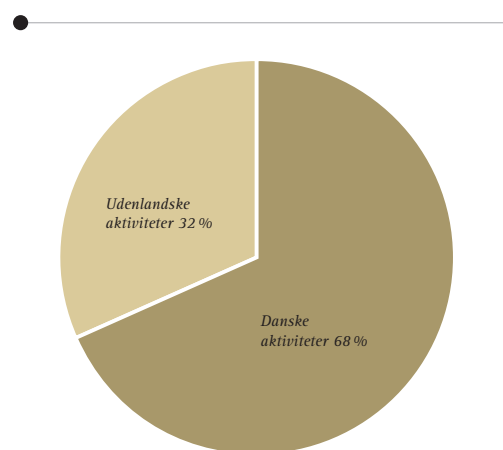


	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
2013	(51,2)	25,2	54,9	29,3
2014	(56,0)	42,7	59,2	28,5

### Omsætning fordelt på segmenter 4. kvartal 2014



### Omsætning fordelt på segmenter 4. kvartal 2013



## Resultatforbedring i 2014 som forventet

### Udvikling i forventninger til 2014

	Forventninger i årsrapport 2013	Opdaterede forventninger, 2. kvartal 2014	Opdaterede forventninger, 3. kvartal 2014	Realiseret i 2014
Omsætning	Ca. 3.000 mio. kr.	Ca. 2.900 mio. kr.	Ca. 2.900 mio. kr.	2.871 mio. kr.
Resultat før skat	50-80 mio. kr.	50-80 mio. kr.	60-80 mio. kr.	72 mio. kr.

I regnskabsåret 2014 øger Arkil omsætningen med 4,9% til 2.871 mio. kr. fra 2.738 mio. kr. året før. Omsætningen er således realiseret på linje med de senest udmeldte forventninger og afspejler en større aktivitet i segment udenlandske aktiviteter, mens omsætningen i segment danske aktiviteter er på niveau med sidste år.

Produktionsomkostningerne udgjorde 2.576 mio. kr., hvormed bruttomarginalen realiseres med 10,3% mod 9,3% sidste år.

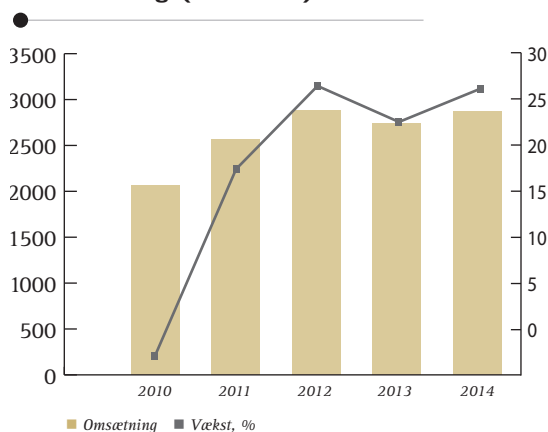
Koncernens administrationsomkostninger udgør i 2014 i alt 228 mio. kr. og er således steget med 24 mio. kr. eller 11,8% i forhold til 2013 som følge af øgede omkostninger til styrkelse af koncernens projektledelseskompetencer. Administrationsomkostningerne udgør 7,9% af omsætningen i 2014 mod 7,4% sidste år.

Efter 6,2 mio. kr. i resultat efter skat i associerede selskaber og joint ventures, realiserer Arkil dermed i 2014 et resultat af primær drift (EBIT) på 74 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 2,6%. Overskudsgraden er således øget fra 2,1% sidste år, væsentligst som følge af større effektivitet og bedre marginalt indtjeningsbidrag på omsætningsvæksten.

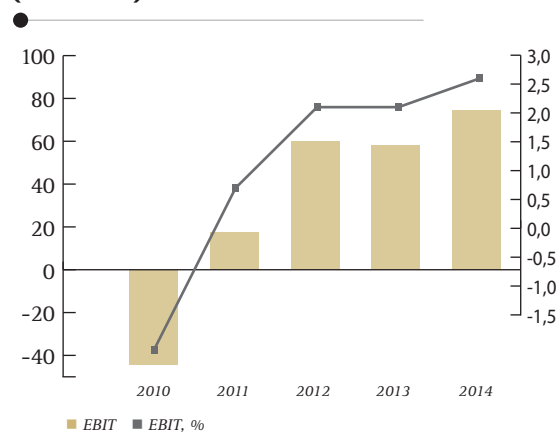
De finansielle indtægter udgør 3 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 2013, mens de finansielle omkostninger samlet er 5 mio. kr. i 2014 mod 7 mio. kr. sidste år.

Dermed realiserede Arkil i 2014 et resultat før skat på 72 mio. kr. Resultatet er inden for de udmeldte forventninger og styrker koncernens resultat med 18 mio. kr. sammenlignet med 2013. Resultatudviklingen anses af ledelsen for tilfredsstillende.

### Omsætning (mio. kr.)

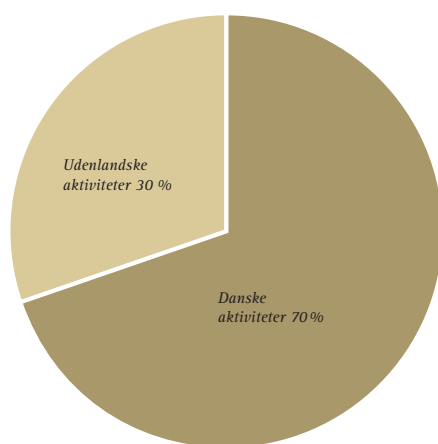


### Resultat af primær drift (EBIT) (mio. kr.)

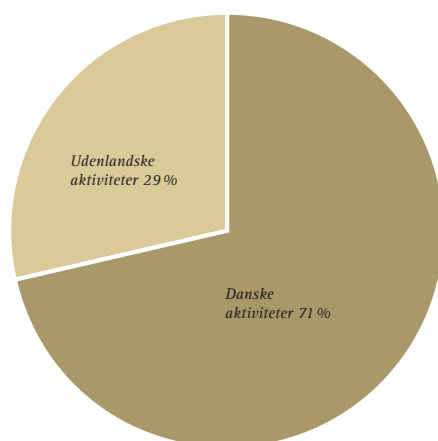


Årets skat udgør 17 mio. kr. svarende til en skatteprocent på 23,6%. Efter skat realiserer Arkil et resultat på 55 mio. kr. mod 43 mio. kr. sidste år.

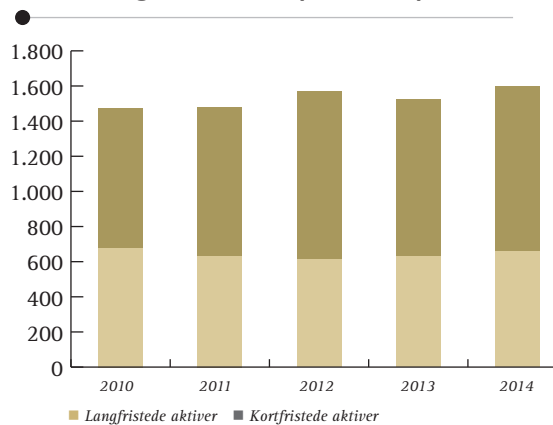
### Omsætningsandel 2014



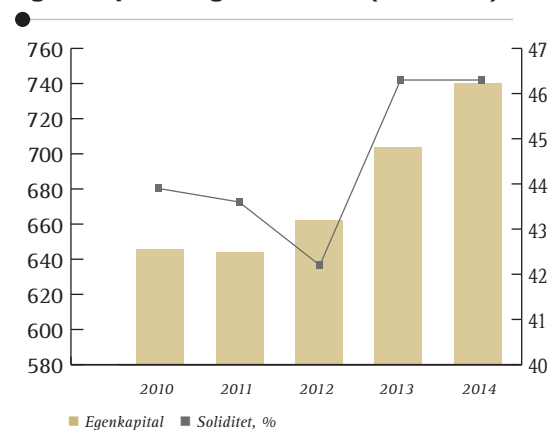
### Omsætningsandel 2013



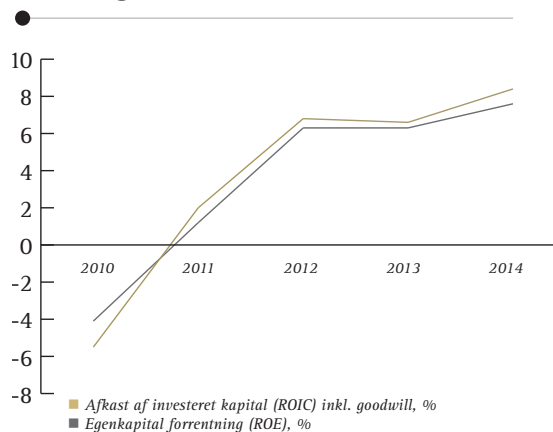
### Udvikling i aktiver (mio. kr.)



### Egenkapital og soliditet (mio. kr.)



### ROIC og ROE



## Stærk balance med solid kapitalisering

Koncernens balance udgør pr. 31. december 2014 1.601 mio. kr., hvilket repræsenterer en stigning på 80 mio. kr. i forhold til balancen ultimo 2013. Stigningen følger som naturlig konsekvens af den øgede aktivitet henover regnskabsåret.

De langfristede aktiver udgør på balancedagen 656 mio. kr. svarende til en stigning på 24 mio. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år.

De kortfristede aktiver er henover året samlet øget med 55 mio. kr. til 944 mio. kr. Koncernens tilgodehavender udgør 529 mio. kr. mod 556 mio. kr. i fjor. Den likvide beholdning er steget med 32 mio. kr. til 172 mio. kr.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 740 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 46% mod 46%

sidste år. Det realiserede resultat i 2014 forrenter dermed egenkapitalen 7,6% mod 6,3% sidste år.

De langsigtede forpligtelser er øget med 5 mio. kr. og udgør ultimo 2014 287 mio. kr., væsentligst som følge af en ændring i pensioner og lignende forpligtelser.

De kortsigtede forpligtelser udgør samlet 573 mio. kr. ved udgangen af 2014 mod 536 mio. kr. sidste år.

Den rentebærende gæld er reduceret med 34 mio. kr. til 155 mio. kr. pr. 31. december 2014. Tillagt den likvide beholdning og værdipapirer på 202 mio. kr. udgør den rentebærende nettobeholdning 47 mio. kr.

Den investerede kapital udgør 758 mio. kr. og afkastet på den investerede kapital (ROIC) inkl. goodwill er i 2014 realiseret med 8,4%.



*Rabatvedligeholdelse i Vejservice*

### Pengestrømme styrker likviditeten

Med udgangspunkt i et øget driftsresultat og reduktion i kapitalbindingen i arbejdskapitalen på 25 mio. kr. i forhold til balancedagen sidste år, er koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten øget med 24 mio. kr. til 162 mio. kr. i 2014.

Årets nettoinvesteringer i materielle og immaterielle aktiver udgør i lighed med sidste år 99 mio. kr.

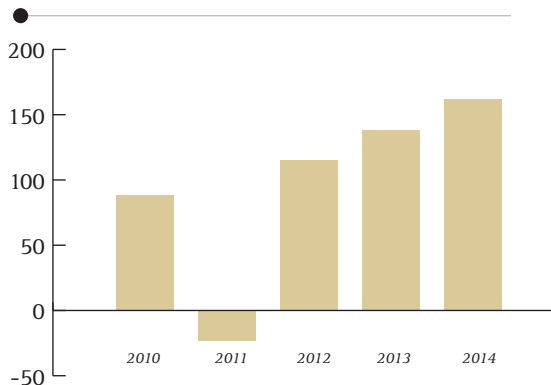
Pengestrømmene fra finansiering udgør i 2014 -58 mio. kr. mod -74 mio. kr. i 2013.

De likvide midler er som følge heraf øget med 32 mio. kr. fra 140 mio. kr. i 2013 til 172 mio. kr. i 2014. Sammen med uudnyttede kreditfaciliteter på 150 mio. kr. råder Arkil således over et stærkt finansielt beredskab til understøttelse af koncernens langsigtede vækstmålsætninger.

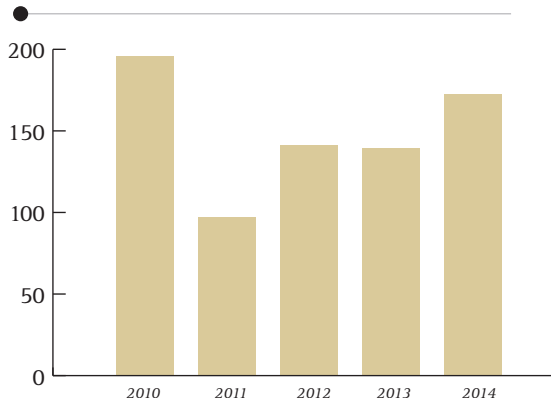
### Begivenheder efter periodens udløb

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

**Pengestrømme fra driftsaktivitet (mio. kr.)**



**Likvide beholdninger (mio. kr.)**



Membran og brobelægning i Asfalt

# RISIKOSTYRING

Bestyrelsen for Arkil Holding A/S vurderer og godkender årligt de strategiske planer for Arkil koncernen og for de enkelte forretningssegmenter. Arkil Holding koncernens aktiviteter, som ligger inden for entreprenørbranchen, indebærer en række kommercielle og finansielle risici.

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

## Kommercielle risici

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

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

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

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

Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a., men

ikke begrænset til, udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på Arkils markeder, konkurrenceforhold, udbuddet af opgaver inden for koncernens forretningsområder, vejr- og klimaforhold på koncernens markeder samt tilkøb og 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 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 med finansielle instrumenter i form af råvareswaps.

## Finansielle risici

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

## Valutarisici

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

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

## Renterisici

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

Rentebærende gæld er variabelt forrentet. Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør ultimo 2014 en positiv nettobeholdning på 47 mio. kr. mod en gæld på 21,8 mio. kr. pr. 31.12.2013. En stigning eller et fald i renteniveauet på 1% i forhold til balancedagen vil kun have uvæsentlig betydning på koncernens resultat og egenkapital.

## Likviditetsrisici

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

## Kreditrisici

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

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

## Intern kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelse

Arkil Holdings interne kontrolsystemer og -procedurer i forbindelse med regnskabsaflæggelse indgår i 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse', som er en del af årsrapporten 2014, jf. årsregnskabslovens § 107b, som er tilgængelige på Arkils hjemmeside - <http://www.arkil.dk/CorporateGovernance-2316.aspx>. 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse' udgør en del af ledelsesberetningen i årsrapporten 2014 og dækker som årsrapporten perioden fra 1. januar 2014 til 31. december 2014.



Forureningsoprensning, Kærgård Klitplantage

# LEDELSESFORHOLD

## Anbefalinger for god selskabsledelse

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

I henhold til punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – Nasdaq Copenhagen" skal danske selskaber redegøre for, hvorledes de forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse" fra 6. maj 2013 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 A/S følger med enkelte undtagelser anbefalingerne. Undtagelserne er:

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

Det er muligt at finde yderligere informationer om, hvordan Arkil Holding A/S forholder sig til de enkelte anbefalinger i 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse', jf. årsregnskabslovens § 107b. på Arkils hjemmeside:  
<http://www.arkil.dk/CorporateGovernance-2361.aspx>

## Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse

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

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

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

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

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

## Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt selskabets samfundsansvar

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

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

## Åbenhed og transparens

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



Selskabet lægger vægt på at give alle investorer og øvrige interessenter ensartet adgang til information om selskabets anliggender. Informationer til markedet offentliggøres via NASDAQ OMX 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 og holdninger samt opfylder lovgivningens krav til selskabsledelse.

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

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

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg til varetagelse af særlige opgaver. Der er i henhold til revisorlovens §31 etableret et revisionsudvalg, bestående af 2 bestyrelsesmedlemmer, Birgitte Nielsen (formand) og

Walther V. Paulsen (medlem). Udvalget har i årets løb afholdt 3 møder. Udvalgets kommissorium kan ses på [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk).

Bestyrelsen består af i alt 7 medlemmer. Bestyrelsen er valgt af generalforsamlingen for et år ad gangen. Selskabet har ingen alders-/tidsbegrænsninger for bestyrelsesmedlemmers virke i selskabet nedfældet i vedtægterne, men der har igennem årene været en naturlig udskiftning i bestyrelsen.

Bestyrelsen vurderer løbende sammensætningen og antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen gennemfører en årlig evaluering af blandt andet bestyrelsens sammensætning, den måde, bestyrelsen fungerer og arbejder på samt af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion. Ved evalueringen for året 2013 konkluderedes det, at bestyrelsen med fordel kunne styrke sig inden for projekt- og risikostyring. Bestyrelsen blev derfor ved generalforsamlingen i 2014 udvidet med to nye medlemmer med netop

disse kompetencer. For at lade bestyrelsens drøftelser fokusere yderligere på selskabets strategiske og forretningsmæssige aspekter, blev det ved evalueringen af 2013 endvidere besluttet at etablere et egentligt revisionsudvalg. Dette blev nedsat efter generalforsamlingen i 2014, og det vurderes løbende, om det er relevant at nedsætte andre udvalg. Evalueringen af bestyrelsens arbejde for året 2014 blev forestået af bestyrelsesformanden ved anvendelse af et spørgeskema og opfølgende individuelle samtaler med hvert bestyrelsesmedlem.

### 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).



*Tunnelering for HOFOR i Hvidovre*

## Ledelsens vederlag

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

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

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

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

Koncernen har ikke aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Direktionens vederlag er beskrevet nærmere under noterne til årsrapporten.

## Ligestillings- og mangfoldighedspolitik

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

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

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

I 2014 har Arkil besat 3 ledige chef- eller ledelsesstillinger. Antallet af kvindelige ansøgere var yderst begrænset, og stillingerne blev alle besat med mandlige kandidater efter en struktureret proces, der blandt andet inddrog Arkils ligestillings- og mangfoldighedspolitik.

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

## Karriereudvikling

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

## Måltal og politik for det underrepræsenterede køn

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

Ved indgangen til 2014 bestod bestyrelsen af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer, heraf to kvinder, hvormed måltallet på 40% var opfyldt. Efter tiltrædelse af to nye mandlige bestyrelsesmedlemmer efter generalforsamlingen i 2014 er andelen af kvindelige medlemmer faldet til knapt 30%.

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

Kvindelige ansatte i Arkil koncernen	152 af 1.789 (8,5%)
Kvindelige chefer og mellemledere i Arkil koncernen	5 af 84 (6,0%)
Kvindelige medlemmer af direktionen i Arkil Holding A/S	0 af 3 (0%)
Kvindelige medlemmer af bestyrelsen i Arkil Holding A/S	2 af 7 (28,5%)

# SAMFUNDSANSVAR

## Lovpligtig redegørelse jf. Årsregnskabslovens §99a

Med målet om at levere ydelser af høj kvalitet, at have gode og langvarige kunde- og leverandørrelationer, at fastholde motiverede og dygtige medarbejdere og at leve i god samklang med det nære miljø, har samfundsansvarlighed altid spillet en stor rolle i Arkil. Og med skærpede krav fra kunder, bygherrer og øvrige interessenter i forhold til ansvar og ordentlighed, er bæredygtighed – såvel samfundsmæssigt som økonomisk – en stadig vigtigere parameter i koncernens forretningsgrundlag, udvikling og drift.

Arbejdet med samfundsansvar tager udgangspunkt i Arkils CSR-politik og er forankret i koncernens værdier. Vi overholder lovgivning og regler, uanset hvor vi befinder os. Vi har målrettet fokus på klima-, miljø- og arbejdsmæssige forhold, og vi støtter FN's Global Compact, hvorfor respekt for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og nultolerance i forhold til korruption og bestikkelse er en fuldt integreret del af vores kodeks for forretningsprincipper, som kan læses på vores hjemmeside.

## Arkils CSR-politik

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

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

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

### *At uddanne vores medarbejdere*

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

### *At investere i de rigtige løsninger*

Arkil ønsker i sit virke at forebygge forurening mest muligt ved at investere i energirigtige løsninger og fremme energibesparende initiativer i koncernens forskellige aktiviteter. Arkil deltager også aktivt i forsøg med genanvendelsesmuligheder af f.eks. byggematerialer, forbrændingsslagge og asfalt i vores projekter. Desuden efterforsker og udvikler Arkil, som et led i den daglige forretning, avancerede miljøtekniske løsninger og metoder til at afværge og oprense forureninger forårsaget af andre.

### *At være garant*

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

## Menneskerettigheder

Arkil har ikke en selvstændig politik for menneskerettigheder, men koncernens kodeks for forretningsprincipper stiller krav om, at alle leverandører støtter og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder. Konsekvens af manglende efterlevelse vil være, at samarbejdet med leverandøren stoppes. (Se Kodeks for forretningsprincipper på [arkil.dk](http://arkil.dk), som opdateres løbende).

## Viden, kompetence og uddannelse

Arkil beskæftigede i 2014 1.789 medarbejdere, hvor 419 er administrative medarbejdere. Heraf har 245 en ingeniør/teknisk baggrund. De rette medarbejdere med de rette kompetencer er afgørende forudsætninger for at levere "Kvalitet til tiden" og nå Arkils strategiske mål.

Arkil har en engageret og stabil medarbejderstab med høj faglig specialviden inden for koncernens forretningsområder. Medarbejdernes vidensniveau, og deres evne til vedvarende at anvende det til at tilføre vores kunders projekter værdi, repræsenterer en væsentlig konkurrencemæssig fordel, som vi investerer betydelige uddannelsesmæssige ressourcer i at sikre og udbygge.

Derfor har Arkil implementeret en struktureret HR-tilgang, der skal øge rekrutteringsgrundlaget gennem en aktiv personale- og uddannelsespolitik, der konstant skal udvide medarbejderbasens kompetence og vidensniveau gennem eksterne og interne kurser. Den tiltagende specialisering og internationalisering i Arkils aktiviteter gør, at

disse aktiviteter er centrale i at tiltrække, fastholde og videreudanne de dygtigste medarbejderne i entreprenørbranchen.

#### *Aktiviteter og resultater i 2014*

Vores fokus har i 2014 været rettet mod lærlingeområdet samt videreudvikling af rammerne for lederuddannelse. Desuden har vi fokuseret på indførelse af uddannelseshjælpe midler til understøttelse af effektivitet og kvalitet.

Arkil har en tradition for at uddanne mange og dygtige lærlinge. Arkil beskæftiger ved udgangen af 2014 53 struktør- og brolæggerlærlinge og 11 lærlinge inden for maskinfører, vejasfaltør, chauffør, mekaniker og kontor, hvilket er på niveau med sidste år og fastholder andelen af lærlinge på ca. 10% i de relevante afdelinger, som uddanner dem. Det er blandt det højeste niveau i branchen.

Arkil arbejder løbende med at forbedre lærlingeuddannelserne, blandt andet gennem opfølgning og feedback. Evalueringen fra 2014 viser, at lærlingene i 2014 er særdeles tilfredse med deres uddannelsesforløb, ligesom det afdækker, at kvaliteten af den leverede arbejdskraft, der leveres, er stigende. 16 lærlinge blev i 2014 færdiguddannet hos Arkil. Af disse bestod 11 deres svendepøver med ros eller medalje, hvilket vidner om, at den strukturerede uddannelsesindsats og mentorordningen, som Arkil tilbyder, giver dygtige lærlinge. Det er begge kraftigt medvirkende årsagerne til, at en stor del af de færdiguddannede lærlinge fortsætter i Arkil.

Blandt det timelønnede personale gennemfører Arkil løbende uddannelse for at styrke den enkeltes kompetencer med koncernens behov.

På funktionærniveau har Arkil Akademi i 2014 revurderet sin indsats. Der igangsættes udvikling af et nyt lederuddannelsesprogram, som skal sikre en løbende opkvalificering af kompetencerne på både operationelt og strategisk niveau.

Endelig har Arkil i 2014 fortsat udrulningen af e-learning som et tværfagligt og -geografisk værktøj til at få yderligere volumen på uddannelse samt skabe fokus på sikkerhed og arbejdsmiljø i organisationen.

#### *Målsætninger for 2015*

I 2015 vil vores uddannelsesmæssige indsats fokusere på en yderligere systematisering af Arkils HR-indsats. Det skal dels sikre en vedvarende vedligeholdelse og opgradering af de ansattes vidensniveau og kompetencer, dels muliggøre indsamling af mere data, så

forløbene evalueres og målrettes bedst muligt.

Vi vil desuden fortsat fokusere på at opgradere læse- og skrivefærdigheder hos de medarbejdere, som ønsker dette – dels for at styrke fagligheden, dels for at sikre bedre arbejdsmiljø, højere sikkerhed og øget effektivitet.

Vores vækstmålsætninger kræver, at vi bliver flere medarbejdere i Arkil. Derfor vil vi i 2015 intensivere vores rekrutteringsindsats med henblik på at tiltrække flere af de dygtigste medarbejdere i entreprenørbranchen.

### **Miljø- og klimaforhold**

Koncernens politikker på miljø- og klimaområdet skal sikre, at vi til stadighed forbedrer vores miljøindsats inden for rammerne af det teknisk og økonomisk mulige.

Arkils asfaltaktiviteter er certificeret efter kvalitetsstandard ISO 9001, miljøstandard ISO 14001 og arbejdsmiljøstandard OHSAS 18001. Derudover er alle vore asfaltprodukter CE mærkede efter DS/EN 13108. Miljøledelsessystemet er beskrevet i en manual, som dækker de 3 ISO standarder samt produktstandard DS/EN 13108. Arkils øvrige divisioner har på baggrund af asfaltdivisionens viden og erfaringer udarbejdet deres egne miljøledelsessystemer.

Indsatsen for et bedre miljø og større bæredygtighed foregår kontinuerligt i relation til kunder, produktion og ydelser i forbindelse med produktudvikling samt i relation til koncernens egne direkte eksterne påvirkninger af miljø og klima. Der er ikke redegjort for det samlede resultat af de gennemførte aktiviteter med baggrund i, at der ikke kan foretages pålidelige målinger heraf.

#### *Aktiviteter i 2014*

Arkil har fokus på øget genbrug af råmaterialer og nedbringelse af energiforbrug i produktionsprocessen til gavn for miljøet. Der er således installeret genbrugsproduktionsanlæg på alle koncernens 100% ejede asfaltanlæg i Danmark og Tyskland, som har en gennemsnitlig produktion på minimum 40.000 ton pr. år.

En øget anvendelse af genbrugsmaterialer i produkterne medvirker til at reducere forbruget af olieprodukter og stenmaterialer m.v. Anvendelsesgraden af genbrugsmaterialer i produkterne er i en vis grad bestemt af produktsortimentet i de vundne ordrer samt kundernes produktspecifikationer.

Der investeres løbende i bedre lagerfaciliteter ved de respektive asfaltværker i form af overdækkede lagerpladser til opbevaring af genbrugsmaterialer og råmaterialer til asfaltproduktionen, således at materialerne kan opbevares tørt. Anvendelse af tørre materialer i produktionen bidrager til væsentlige reduktioner i energiforbruget.

#### *Målsætninger for 2015*

Arkil arbejder vedvarende på initiativer og forhold, som kan reducere den samlede miljøbelastning ved minimering af brændstofbruget. Ved udskiftning og anskaffelse af materiel indgår energiforbrug som en væsentlig parameter ved udvælgelsen af maskinmærke.

Som led i produktionsplanlægningen af anlægsprojekter er der også fokus på at optimere energiforbruget. Endvidere er der også stor fokus på maskinførernes kørselsmønster, idet der kan opnås væsentlige besparelser ved et optimalt kørselsmønster.

#### **Arbejdsmiljø og -forhold**

Det overordnede mål for Arkils arbejdsmiljø er at reducere antallet af arbejdsulykker og sikre, at ingen medarbejdere udsættes for større risiko end den bedste indsigt og viden berettiger til.

Det søger vi at realisere gennem en høj ledelsesmæssig prioritering af arbejdsmiljø og sikkerhed og ved gennem løbende uddannelse og opfølgning at forebygge og undgå ulykker. Den aktive indsats for at fremme et godt arbejdsmiljø og en bevidst sikkerhedskultur varetages af Arkils arbejdsmiljøorganisation.

#### *Aktiviteter i 2014*

Arkil har en målsætning om at være blandt de mest sikre arbejdspladser af sin slags. Det indebærer, at ulykkesfrekvensen skal nedbringes til 15 i 2015 fra 21,8 i 2013, og at antallet af fraværsdage som følge af ulykker skal reduceres væsentligt.

For at indfri målsætningen har Arkil i 2014 igangsat udviklingen af et nyt ledelsessystem, som skal ensrette arbejdsmiljøpolitikken og understøtte udrulningen af en 7-punkts handlingsplan. Planens fokusområder er følgende:

- Kortlægning og måling af arbejdsmiljø på projekter over 5 mio. kr. Risikovurderinger, procedurer, kontroller, informationsmøder og instrukser gennemgås løbende og indrapporteres centralt. Et centralt element også for bygherrer, der stiller stigende krav til dokumentation af



Stenbrud i Irland

kvalitet fra entreprenørens side – ikke mindst på totalentrepriser.

- **Formidling og dialog.** Øget kommunikation om arbejdsmiljø og sikkerhed skal skabe fokus hos alle medarbejdere på at udvise omtanke og fremme sikker adfærd i forhold til best practice. Bl.a. gennem udsendelse af 4 nyhedsbreve i 2014 om tiltag, lovgivning mv. inden for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø samt om nærvæd ulykker, herunder om udvalgte episoder, deres konsekvenser og fremtidigt forebyggende handlinger.
- **Uddannelse af hele organisationen.** Internt uddannelsesprogram i arbejdsmiljø og sikkerhed for alle medarbejdere i Arkil afhængig af ansvarsområder, bl.a. via e-learning. I 2014 er der som tidligere gennemført arbejdsmiljø- og sikkerhedsrelaterede kurser. I alt har 131 medarbejdere i 2014 gennemført sådanne kurser.
- **Incitamentsmodel.** Belønning af afdeling med bedste performance i forhold til at reducere ulykkesfrekvens og øget inddberetning af nærvæd ulykker for at skabe fokus på sikkerhed.
- **Reduktion af fraværsdage.** Målsætninger og retningslinjer til medarbejdere og formænd om, hvordan tilskadekomne medarbejdere hurtigt kommer tilbage efter en ulykke.
- **Læring af arbejdsulykker.** Omhyggelig ulykkesanalyse som basis for at gennemføre ændringer, der kan øge sikkerheden.
- **Arbejdsmiljøudvalg.** Større fokus på arbejdsmiljøudvalg som værktøj til at sikre udvikling, forebyggelse, undersøgelse og korrigerende handlinger. I 2014 har Arkil uddannet og udpeget ca. 100 nye arbejdsmiljørepræsentanter og arbejdsmiljøledere, så antallet i dag er højere end nogensinde.

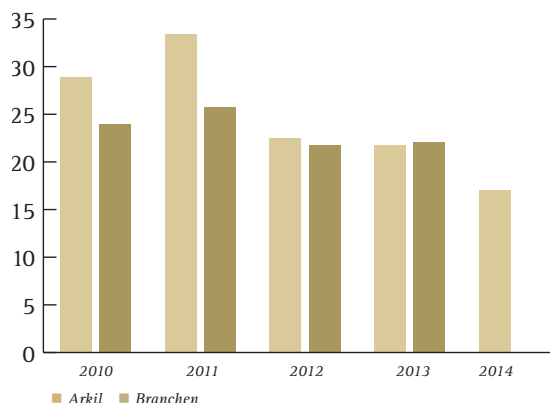
Ultimo 2014 kan det konkluderes, at resultaterne materialiserer sig som ventet. Antallet af anmeldte ulykker i Arkil var i 2014 på 34, svarende til en frekvens på 17,1, hvilket er en klar forbedring i forhold til sidste år.

Fraværshfrekvensen er ligeledes faldet fra 4,6 fraværs-timer pr. 1.000 arbejdstimer i 2013 til 3,7 fraværs-timer pr. 1.000 arbejdstimer i 2014. Ud over en generel forbedring skyldes den markante reduktion, at der i 2013 var få enkeltstående tilfælde af lang-tidssygemeldte medarbejdere.

Udviklingen i sygefravær følges nøje i Arkil og forebyggelse af sygefravær har høj prioritet i HR-afdelingen. I 2014 har sygefravær udgjort 3,90% mod 3,76% sidste år.

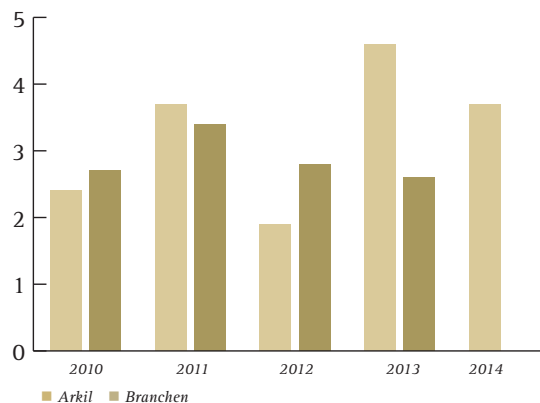
## Ulykkesfrekvens 2010 – 2014

Ulykkesfrekvensen beregnes som antallet af tilskadekomster pr. 1 mio. præsterede arbejdstimer.



## Fravær 2010 – 2014

Fraværet beregnes som antallet af tabte arbejdstimer pr. 1.000 præsterede arbejdstimer



## Målsætninger for 2015

I 2015 og frem vil arbejdsmiljøorganisationen fortsat fokusere på gennemførelsen af 7-punktsplanen, som skal reducere ulykkesfrekvensen og ulykkesfravær yderligere. Derudover rettes opmærksomheden mod de psykiske arbejdsmiljø, herunder på at begrænse og reducere forekomsten af stress blandt medarbejdere i Arkil.

# AKTIONÆRFORHOLD

## Aktiekapital og ejerforhold

Aktiekapitalen i Arkil Holding udgør 49,1 mio. kr., hvoraf 6,1 mio. kr. er A-aktier og 43,0 mio. kr. B-aktier. Arkil Holdings B-aktier er noteret på

NASDAQ OMX Copenhagen, og B-kapitalen er fordelt på 429.820 stk. aktier à nominelt 100 kr. A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne.

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	126.900	3.790.400	367.619	35,18%	7,71%
Direktør Jens Skjøl-Årtil, 6100 Haderslev	2.425.000	28.100	2.453.100	242.781	23,24%	4,99%
Niels Arkil, 6100 Haderslev	61.500	3.694.100	3.755.600	43.091	4,12%	7,64%
Lind Invest Aps, Værkmestergade 25, Niveau 14, 8000 Århus C		8.250.700	8.250.700	82.507	7,90%	16,79%
Ellen og Ove Arkils Fond, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens		2.437.500	2.437.500	24.375	2,33%	4,96%
Koncernens egne aktier *		1.730.000	1.730.000	17.300	1,66%	3,52%
Øvrige aktionærer		26.715.000	26.715.000	267.150	25,57%	54,39%
I alt	6.150.000	42.982.300	49.132.300	1.044.823	100,00%	100,00%

\* Ingen stemmeret



Belægningsarbejde på A7 udført af SAW, Schlesvig

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

Koncernen har ikke indgået væsentlige aftaler, der får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen

med koncernen ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud.

Antallet af navnenoterede aktionærer udgør pr. 31. december 2014 1.450. Navnenoteret kapital udgør 36,1 mio.kr. svarende til 73,45% af aktiekapitalen.

Følgende aktionærer har i henhold til Værdipapir-handelslovens §29 anmeldt aktiebesiddelse på over 5% af den samlede aktiekapital eller aktiekapitalens stemmerettigheder:

Aktionærer	A og B aktier nom.	Andel af børsnoteret kapital i %	Andel af selskabets A/S kapital i %	Stemmer %
Administrerende direktør Jesper Arkil, 6100 Haderslev	37.904	0,30	7,71	35,18
Direktør Jens Skjøt-Arkil, 6100 Haderslev	24.531	0,07	4,99	23,24
Lind Invest Aps, Værkmestergade 25, Niveau 14, 8000 Aarhus C	82.507	19,20	16,79	7,9
Niels Arkil, 6100 Haderslev	37.556	8,59	7,64	4,12
Ellen og Ove Arkils Fond, Søndergård Alle 4, 6500 Vojens	24.375	5,67	4,96	2,33

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 den 30. oktober 2015. Ledelsen for selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse lade selskabet forhøje aktiekapitalen med op til nominelt 15 mio. kr. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2019.

Koncernens beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2014 17.300 stk. B-aktier, svarende til 3,5% af aktiekapitalen. Formålet hermed er at opnå fleksibilitet i forbindelse med fremtidige virksomhedsopkøb og indgåelse af strategiske samarbejdsaftaler.

### Kursudvikling og likviditet

Børskursen på selskabets B-aktier var 848 pr. 31. december 2014 – en stigning i forhold til kursen ultimo 2013 på 39%. Der er i regnskabsåret 2014 i alt omsat B-aktier for knapt 58 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på godt 240.000 kr.

### Kursudvikling



## Udbytte

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

## Generalforsamling

Arkil Holding afholder ordinær generalforsamling tirsdag den 28. april 2015 kl. 15.00 på selskabets hovedkontor Søndergård Alle 4, 6500 Vojens.

Aktionærrelaterede nøgletal		2014	2013	2012	2011	2010
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	10,00	10,00	10,00	0,00	0,00
Resultat pr. 100 kr. aktie	kr.	108,4	85,6	81,0	10,0	-63,4
Vækst i resultat pr. 100 kr. aktie	%	26,6	5,7	707,1	215,8	-228,6
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	kr.	1.507	1.432	1.348	1.319	1.314
Børskurs pr. 100 kr. aktie	kr.	848	610	395	390	528
Børskurs/indre værdi		0,56	0,43	0,29	0,30	0,40
Price/earning, ultimo	kr.	7,8	7,1	4,9	38,8	-8,3
Markedsværdi beregnet på baggrund af børskurs	mio. kr.	416,6	299,7	194,1	191,6	259,4

## Selskabsmeddelelser i 2014

26.03.2014 Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2013  
07.04.2014 Indkaldelse til generalforsamling  
07.04.2014 Årsrapport 2013  
14.04.2014 A-aktier  
01.05.2014 Forløb af generalforsamling  
27.05.2014 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. kvartal 2014  
27.08.2014 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. halvår 2014  
18.09.2014 Insiders aktiehandel  
26.11.2014 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2014  
11.12.2014 Finanskalender 2015

## Finanskalender 2015

25.03.2015 Offentliggørelse af årsrapport for regnskabsåret 2014  
28.04.2015 Ordinær generalforsamling  
28.05.2015 Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2015  
26.08.2015 Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2015  
25.11.2015 Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2015

# SELSKABSOPLYSNINGER/ BESTYRELSE OG DIREKTION

## Arkil Holding A/S

Søndergård Alle 4, 6500 Vojens

Telefon: 73 22 50 50

Fax: 73 22 50 00

Website: [www.arkil.dk](http://www.arkil.dk)

E-mail: [arkil@arkil.dk](mailto:arkil@arkil.dk)

CVR-nr.: 36 46 95 28

Stiftet i 1955

Hjemsted: Haderslev

## Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen (formand)

Direktør Hans Schmidt-Hansen (næstformand)

Direktør Walther V. Paulsen

Direktør Birgitte Nielsen

Direktør Per Kjærsgaard

Direktør Steen Brødbæk

Direktør Steffen M. Baungaard

## Direktion

Administrerende direktør Jesper Arkil

Økonomidirektør Heine Heinsvig

Direktør, Forretningsudvikling, Jens Skjød-Arkil

## Revision

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 28. april 2015

på selskabets hovedkontor, Søndergård Alle 4,

6500 Vojens

## Bestyrelse



*Agnete Raaschou-Nielsen \**  
Formand

Født 1957, i Arkil Holdings

bestyrelse siden 2011

Uddannelse: Lic. polit

Ledelseshverv:

Brdr. Hartmann A/S

(bestyrelsesformand)

Novozymes A/S (næstformand og

medlem af revisionsudvalg)

Dalhøff Larsen & Horneman A/S

(næstformand og medlem af

revisionsudvalg)

Solar A/S (næstformand og

medlem af revisionsudvalg)

Investeringsforeningen Danske

Invest, Danske Invest Select,

Profil Invest og ProCapture samt

kapitalforeningerne Danske Invest

Institutional og AP Invest

(næstformand)

Danske Invest Management A/S

(bestyrelsesmedlem)

Aktieselskabet Schouw & Co.

(bestyrelsesmedlem)

Icopal Holding A/S og to datterselskaber (bestyrelsesmedlem)



*Hans Schmidt-Hansen \**  
Næstformand

Født 1943, i Arkil Holdings

bestyrelse siden 2003

Uddannelse: Ingeniør

Ledelseshverv:

Agna A/S (CEO)

HM Systems A/S

(bestyrelsesformand)

SME Invest A/S

(bestyrelsesformand)

Collamat AG, Schweiz

(bestyrelsesformand)

AMC Invest A/S

(bestyrelsesformand)

Flonidan A/S (bestyrelsesmedlem)

Agna A/S (bestyrelsesmedlem)

Enghaven Agro A/S

(bestyrelsesmedlem)

Beholdning af Arkil Holding

aktier: nominelt kr. 1.662.300



*Birgitte Nielsen \**

Født 1963, i Arkil Holdings

bestyrelse siden 2006

Formand for revisionsudvalget

i Arkil Holding A/S

Uddannelse: HD (R), HD (U)

Ledelseshverv:

Finansiell Stabilitet A/S

(bestyrelsesmedlem)

Kirk Kapital A/S

(bestyrelsesmedlem)

Topdanmark A/S

(bestyrelsesmedlem og medlem

af revisionskomiteen)

Matas A/S (bestyrelsesmedlem og

formand for revisionsudvalget)

De Forenede Ejendomsselskaber

A/S (bestyrelsesmedlem)



*Walther V. Paulsen \**

Født 1949, i Arkil Holdings

bestyrelse siden 2006

Medlem af revisionsudvalget

i Arkil Holding A/S

Uddannelse: cand.merc.

Ledelseshverv:

Investeringsforeningen Danske

Invest, Danske Invest Select, Profil

Invest og ProCapture samt

kapitalforeningerne Danske Invest

Institutional og AP Invest

(bestyrelsesmedlem)

Det Obelske Familiefond

(bestyrelsesmedlem)

Gerda og Victor B. Strands Fond

(Toms Fonden) (bestyrelsesmedlem)



**Per Kjærsgaard**  
Født 1942, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2007  
Uddannelse: Ingeniør  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 16.200



**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)  
LejlighedshedsCompagniet A/S  
(bestyrelsesformand)  
M. B. Packaging A/S  
(bestyrelsesmedlem)  
OMØ A/S (bestyrelsesmedlem)  
Frederikshøj Ejendomme A/S  
(bestyrelsesmedlem)



**Steen Brødbæk \***  
Født 1964, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2014  
Uddannelse: Stærkstrømsingeniør  
**Ledelseshverv:**  
Semco Maritime A/S  
(president & CEO)  
DI Energi (bestyrelsesmedlem)  
W. Giertsen Services AS  
(bestyrelsesmedlem)  
Carl Ras A/S (bestyrelsesmedlem)  
Semco Maritime AS, Norge  
(bestyrelsesmedlem)  
Semco Maritime Inc., USA  
(bestyrelsesmedlem)

## Direktion



**Jesper Arkil**  
Administrerende direktør  
Født 1974  
Uddannelse: cand.merc.dat.  
**Ledelseshverv:**  
Danske Anlægsentreprenører  
(formand)  
Vejbygningssektionen,  
Dansk Byggeri (formand)  
Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesformand)  
European International  
Contractors (EIC), Berlin  
(bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 3.790.400  
(A og B aktier)



**Jens Skjot-Arkil**  
Direktør, Forretningsudvikling  
Født 1981  
Uddannelse: Ingeniør  
**Ledelseshverv:**  
Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesmedlem)  
Traffics A/S (bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 2.453.100  
(A og B aktier)



**Heine Heinsvig**  
Økonomidirektør  
Født 1950  
Uddannelse: HD (R)  
**Ledelseshverv:**  
Ellen og Ove Arkils Fond  
(bestyrelsesmedlem)  
Beholdning af Arkil Holding  
aktier: nominelt kr. 21.700

\* Uafhængigt medlem ifølge anbefalinger om god selskabsledelse

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Arkil Holding A/S.

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

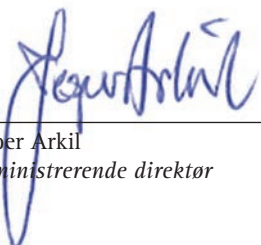
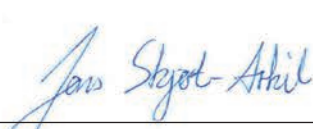
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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

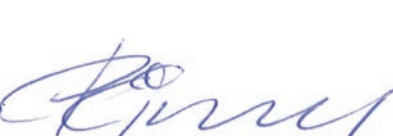




Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 25. marts 2015

## Direktion

  
Jesper Arkil  
Administrerende direktør  
Heine Heinsvig  
Økonomidirektør  
Jens Skjot-Arkil  
Direktør, Forretningsudvikling

## Bestyrelse

  
Agnete Raaschou-Nielsen  
Formand  
Hans Schmidt-Hansen  
Næstformand  
Per Kjærsgaard  
Birgitte Nielsen  
Walther V. Paulsen  
Steen Brødbæk  
Steffen M. Baungaard





# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## Til kapitalejerne i Arkil Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arkil Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstæn-

dighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Haderslev, den 25. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab



Peter Gath  
statsautoriseret revisor

# RESULTATOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

Moderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2013	2014			2014	2013
		4	Omsætning	2.871.394	2.738.303
		5	Produktionsomkostninger	(2.575.605)	(2.483.653)
			<b>Bruttoresultat</b>	<b>295.789</b>	<b>254.650</b>
(5.575)	(4.161)	5,6	Administrationsomkostninger	(227.554)	(203.558)
4.100	3.978	5,7	Andre driftsindtægter	0	0
		9	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	7.992	6.094
		10	Resultatandele efter skat i joint ventures	(1.780)	1.049
<b>(1.475)</b>	<b>(183)</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>74.447</b>	<b>58.235</b>
22.550	12.249	11	Finansielle indtægter	3.046	3.148
(8)	(6)	12	Finansielle omkostninger	(5.278)	(7.403)
<b>21.067</b>	<b>12.060</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>72.215</b>	<b>53.980</b>
(474)	(501)	13	Skat af årets resultat	(17.070)	(10.816)
<b>20.593</b>	<b>11.559</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>55.145</b>	<b>43.164</b>
			Fordeling af koncernresultat:		
			Aktionærer i Arkil Holding A/S	51.389	40.583
			Minoritetsinteresser	3.756	2.581
				<b>55.145</b>	<b>43.164</b>
			Forslag til resultatdisponering:		
4.913	4.913		Foreslået udbytte		
15.680	6.646		Overført resultat		
<b>20.593</b>	<b>11.559</b>				
		14	Resultat pr. 100 kr. aktie	108	86
		14	Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie	108	86

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR REGNSKABSÅRET 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

Morderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2013	2014			2014	2013
20.593	11.559		Årets resultat	55.145	43.164
			Anden totalindkomst:		
			Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
		28	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	(27.405)	7.326
		13	Skat af anden totalindkomst	8.222	(2.198)
				(19.183)	5.128
			Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
			Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(1.076)	(382)
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
			Årets værdiregulering	(2.491)	528
			Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug	0	(667)
		13	Skat af anden totalindkomst	610	35
				(2.957)	(486)
0	0		Anden totalindkomst efter skat	(22.140)	4.642
20.593	11.559		Totalindkomst i alt	33.005	47.806
			Fordeles således:		
			Aktionærer i Arkil Holding A/S	32.226	44.454
			Minoritetsinteresser	779	3.352
				33.005	47.806

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

Morderselskabet		Note		Koncernen	
2013	2014	nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
			<b>Aktiver</b>		
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
		15	Goodwill	129.986	130.111
		16	Erhvervet knowhow	2.229	0
		17	Licenser og rettigheder	8.199	8.557
			<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>140.414</b>	<b>138.668</b>
			<b>Materielle aktiver</b>		
2.634	2.634	18	Grunde og bygninger, domicilejendomme	135.970	138.078
58.760	56.790	19	Investerings ejendomme	1.371	2.208
0	1.414	20	Tekniske anlæg, materiel og inventar	320.550	305.736
		21	Anlæg under opførelse	5.404	2.835
<b>61.394</b>	<b>60.838</b>		<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>463.295</b>	<b>448.857</b>
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
268.257	351.570	8	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		9	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.300	14.052
		10	Kapitalandele i joint ventures	411	51
		22	Langfristede tilgodehavender	11.070	12.950
		29	Udskudte skatteaktiver	25.823	17.073
<b>268.257</b>	<b>351.570</b>		<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>52.604</b>	<b>44.126</b>
<b>329.651</b>	<b>412.408</b>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>656.313</b>	<b>631.651</b>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
		23	Varebeholdninger	98.656	69.737
		24	Entreprisekontrakter	109.913	92.828
111.737	39.319	25	Tilgodehavender	528.968	556.052
3.575	6.112	33	Tilgodehavende selskabsskat	378	0
1.007	1.005	26	Værdipapirer	29.235	26.633
591	407		Likvide beholdninger	172.426	139.869
<b>116.910</b>	<b>46.843</b>			<b>939.576</b>	<b>885.119</b>
4.308	2.300	18-20	Aktiver bestemt for salg	4.705	4.308
<b>121.218</b>	<b>49.143</b>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>944.281</b>	<b>889.427</b>
<b>450.869</b>	<b>461.551</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.600.594</b>	<b>1.521.078</b>

Moderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2013	2014			2014	2013
			<b>Passiver</b>		
		27	<b>Egenkapital</b>		
49.132	49.132		Aktiekapital	49.132	49.132
			Reserve for valutakursregulering	(211)	766
			Reserve for sikringstransaktioner	(1.881)	0
392.132	398.899		Overført resultat	671.235	640.943
4.913	4.913		Foreslået udbytte	4.913	4.913
<b>446.177</b>	<b>452.944</b>		<b>Aktionærerne i Arkil Holding's andel af egenkapital</b>	<b>723.188</b>	<b>695.754</b>
			<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>17.310</b>	<b>7.937</b>
<b>446.177</b>	<b>452.944</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>740.498</b>	<b>703.691</b>
			<b>Forpligtelser</b>		
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
		28	Pensioner og lignende forpligtelser	153.092	126.896
2.653	2.709	29	Udskudt skat	41.363	34.333
		30	Hensatte forpligtelser	5.312	5.495
0	0	31	Kreditinstitutter	67.604	114.753
<b>2.653</b>	<b>2.709</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>267.371</b>	<b>281.477</b>
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
0	0	31	Kreditinstitutter	87.143	69.704
106	0		Medarbejderobligationer	0	3.848
		10	Forpligtelser over for joint ventures	0	1.422
		24	Entreprisekontrakter	59.177	41.731
1.933	5.898	32	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	431.762	405.752
0	0	33	Selskabsskat	0	680
		30	Hensatte forpligtelser	14.643	12.773
<b>2.039</b>	<b>5.898</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>592.725</b>	<b>535.910</b>
<b>4.692</b>	<b>8.607</b>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>860.096</b>	<b>817.387</b>
<b>450.869</b>	<b>461.551</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>1.600.594</b>	<b>1.521.078</b>
		34	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
		35-42	Noter uden henvisning		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Morderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2013	2014			2014	2013
21.067	12.060		Resultat før skat	72.215	53.980
			Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
1.104	1.132		Af- og nedskrivninger	89.256	90.178
(80)	(1.097)		Andre driftsposter, netto	(13.458)	(13.446)
			Hensatte forpligtelser	832	(2.746)
(22.550)	(12.249)		Finansielle indtægter	(3.046)	(4.390)
8	6		Finansielle omkostninger	5.278	8.295
			<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		
(451)	(148)		før ændring i driftskapital	151.077	131.871
(8.806)	76.032	35	Ændring i driftskapital	24.536	14.445
			<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>175.613</b>	<b>146.316</b>
4.488	1.385		Renteindtægter, modtaget	2.411	3.148
(8)	(4)		Renteomkostninger, betalt	(5.039)	(7.542)
			<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>172.985</b>	<b>141.922</b>
(4.777)	77.265		Betalt selskabsskat	(11.022)	(3.895)
			<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>161.963</b>	<b>138.027</b>
			<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
			Tilgang af immaterielle aktiver	(2.477)	0
(7.974)	(1.414)	36	Køb af materielle aktiver	(80.711)	(79.149)
80	3.896		Salg af materielle aktiver	14.410	15.251
			Køb af værdipapirer	(3.591)	(13.008)
			Salg af værdipapirer	1.385	10.573
0	(83.313)		Køb/salg af dattervirksomheder		
17.812	10.864		Udbytte fra dattervirksomheder		
			<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(70.984)</b>	<b>(66.333)</b>

Moderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2013	2014			2014	2013
			Fremmedfinansiering:		
(91)	0		Afdrag på leasingforpligtelser	(17.567)	(34.025)
			Afdrag på langfristede forpligtelser i øvrigt	(64.302)	(36.398)
			Provenu ved optagelse af langfristet lån m.v.	20.077	3.256
			Indskud af minoriteter	10.673	0
			Aktionærerne:		
122	121		Udbytte, egne aktier	121	122
(4.913)	(4.913)		Udbetalt udbytte	(6.993)	(6.675)
<b>(4.882)</b>	<b>(4.792)</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(57.991)</b>	<b>(73.720)</b>
99	(184)		Årets pengestrømme	32.988	(2.026)
492	591		Likvider, primo	139.537	141.557
			Kursregulering af likvider	(199)	6
591	407		Likvider, ultimo	172.326	139.537
591	407		Likvide beholdninger	172.426	139.869
0	0		Banklån (kassekredit)	(100)	(332)
591	407		Likvider, ultimo	172.326	139.537

# EGENKAPITALOPGØRELSE

(Beløb i 1.000 kr.)		Aktionærerne i Arkil Holding A/S						
Koncernen	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	49.132	1.150	0	600.897	4.913	656.092	6.346	662.438
Totalindkomst i 2013								
Årets resultat				35.670	4.913	40.583	2.581	43.164
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		(384)				(384)	2	(382)
Værdiregulering af pensionsforpligtelse				6.227		6.227	1.099	7.326
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Årets værdiregulering				528		528		528
Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug				(667)		(667)		(667)
Skat af anden totalindkomst				(1.833)		(1.833)	(330)	(2.163)
Anden totalindkomst i alt	0	(384)	0	4.255	0	3.871	771	4.642
Totalindkomst i alt for perioden	0	(384)	0	39.925	4.913	44.454	3.352	47.806
Transaktioner med ejere								
Udloddet udbytte					(4.913)	(4.913)	(1.761)	(6.674)
Udbytte, egne aktier				121		121		121
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	121	(4.913)	(4.792)	(1.761)	(6.553)
Egenkapital 31. december 2013	49.132	766	0	640.943	4.913	695.754	7.937	703.691

(Beløb i 1.000 kr.)		Aktionærerne i Arkil Holding A/S						
Koncernen	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	49.132	766	0	640.943	4.913	695.754	7.937	703.691
Totalindkomst i 2014								
Årets resultat				46.476	4.913	51.389	3.756	55.145
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		(977)				(977)	(99)	(1.076)
Værdiregulering af pensionsforpligtelse				(23.294)		(23.294)	(4.111)	(27.405)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Årets værdiregulering			(2.491)	0		(2.491)		(2.491)
Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug						0		0
Skat af anden totalindkomst			610	6.989		7.599	1.233	8.832
Anden totalindkomst i alt	0	(977)	(1.881)	(16.305)	0	(19.163)	(2.977)	(22.140)
Totalindkomst i alt for perioden	0	(977)	(1.881)	30.171	4.913	32.226	779	33.005
Transaktioner med ejere								
Indskud af minoriteter					0	0	10.673	10.673
Udloddet udbytte					(4.913)	(4.913)	(2.079)	(6.992)
Udbytte, egne aktier				121		121		121
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	121	(4.913)	(4.792)	8.594	3.802
Egenkapital 31. december 2014	49.132	(211)	(1.881)	671.235	4.913	723.188	17.310	740.498

(Beløb i 1.000 kr.)

Moderselskabet	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	49.132	376.330	4.913	430.375
Egenkapitalbevægelser i 2013				
Årets totalindkomst		15.680	4.913	20.593
Totalindkomst i alt	0	15.680	4.913	20.593
Udloddet udbytte			(4.913)	(4.913)
Udbytte, egne aktier		122		122
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	0	15.802	0	15.802
Egenkapital 31. december 2013	49.132	392.132	4.913	446.177
Egenkapitalbevægelser i 2014				
Årets totalindkomst		6.646	4.913	11.559
Totalindkomst i alt	0	6.646	4.913	11.559
Udloddet udbytte			(4.913)	(4.913)
Udbytte, egne aktier		121		121
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	6.767	0	6.767
Egenkapital 31. december 2014	49.132	398.899	4.913	452.944





# OVERSIGHT OVER NOTER

## Note

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

# NOTER

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2014 omfatter både koncernregnskab for Arkil Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

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

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

### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret:

- IFRS 10 Koncernregnskaber
- IFRS 11 Joint Arrangements
- IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder
- Flere amendments to IFRS 10, 11, 12 og IAS 27
- IAS 27 (2011) Separate årsregnskaber
- IAS 28 (2011) Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures
- Amendments to IAS 32 Modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser
- Amendments to IAS 39 Novation af derivater og fortsat regnskabsmæssig sikring
- IFRIC 21 Afgifter

I forhold til tidligere skal koncernen nu konsolidere en anden virksomhed, hvis den 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. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 10 har koncernen derfor pr. 1. januar 2014 revurderet sine investeringer i forhold til den nye kontrolmodel. Revurderingen har ikke givet anledning til ændringer.

Arkil Holding-koncernen deltager i en række joint arrangements. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 11 har koncernen ændret anvendt regnskabspraksis i relation til investeringer i joint arrangements. Efter IFRS 11 skal ordningerne klassificeres som enten joint operations eller joint ventures. Klassifikationen er foretaget pr. 1. januar 2014.

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.

Arkil koncernen deltager i arbejdsfællesskaber som anført i koncernoversigten side 101.

De kontraktuelle forhold i arbejdsfællesskaberne gør, at parterne alene har rettigheder over nettoaktiverne, hvorfor disse skal behandles som joint ventures og indregnes efter den indre værdis metode. Koncernen har hidtil pro-rata konsolideret disse arbejdsfællesskaber. Den ændrede regnskabspraksis har udelukkende haft uvæsentlig effekt på omsætning, bruttoresultat samt langfristede aktiver, kortfristede aktiver og – gæld. Ændringen har ikke bevirket ændring af resultat, udvandet resultat pr. aktie og egenkapital. Sammenligningstal for 2013 er tilpasset.

Ud over nye oplysningskrav, har ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag således påvirket indregning og måling i 2014 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

## NOTER

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

Ændringerne har påvirket følgende regnskabsposter i koncernregnskabet for 2013:

(mio. kr.)	Efter ændring	Ændring	Før ændring
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	2.738,3	(38,1)	2.776,4
Resultat af primær drift	58,2	0,0	58,2
Resultat af finansielle poster	(4,3)	0,0	(4,3)
Resultat før skat og minoritetsandele	54,0	0,0	54,0
Årets resultat	43,2	0,0	43,2
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	631,7	0,1	631,6
Kortfristede aktiver	889,4	(18,4)	907,8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.521,1</b>	<b>(18,3)</b>	<b>1.539,4</b>
Aktiekapital	49,1	0,0	49,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>703,7</b>	<b>0,0</b>	<b>703,7</b>
Langfristede forpligtelser	281,5	0,0	281,5
Kortfristede forpligtelser	535,9	(18,3)	554,3
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.521,1</b>	<b>(18,3)</b>	<b>1.539,4</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	138,0	(18,7)	156,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(66,3)	0,0	(66,3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(73,7)	0,0	(73,7)
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>16,7</b>
<b>Nøgletal</b>			
Overskudsgrad, %	2,1	0,0	2,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill, %	6,6	(0,1)	6,7
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill, %	7,7	(0,2)	7,9
Likviditetsgrad	166,0	2,2	163,8
Egenkapitalandel (soliditet), %	46,3	0,6	45,7
Egenkapital forrentning, %	6,3	0,0	6,3

# 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 mindre 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 101.

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

### Virksomhedssammenslutninger

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 overtageelsesmetoden. 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 virksomhedssammenslutninger, 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 noterne 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, reklasificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

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

# 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 egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

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

### Andre afledte finansielle instrumenter

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

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Omsætning

Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og fakturering har fundet sted inden årets udgang.

Entreprisekontrakter indregnes i omsætningen efter produktionsmetoden.

Entreprisensummerne og avance eller tab resultatføres således forholdsmæssigt i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder. Der foretages reservation og udgiftsførsel af forventede tab.

#### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til investeringer m.v.

Tilskud til forskning- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under produktionsomkostninger, i takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

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

#### Produktionsomkostninger

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

# NOTER

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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

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

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

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Låneomkostninger

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

### Indkomstskat

#### Skat af årets resultat

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

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

#### Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

# NOTER

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Balancen Immaterielle aktiver Goodwill

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

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

### Erhvervet knowhow

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

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

Fortjeneste og tab ved salg af knowhow opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af 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 nettosalgsprisen 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.

# NOTER

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, samt administrationsomkostninger.

### Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures i koncernregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

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

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

# NOTER

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

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

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

### Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn

til design. Endvidere er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

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

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

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

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

Øvrige aktier, klassificeret som "disponible for salg", indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles til dagsværdi, svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer, og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst bortset fra nedskrivninger

# NOTER

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

som følge af værdiforringelse og valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatet under finansielle poster. Ved realisation reklassificeres den akkumulerede værdiregulering, indregnet i anden totalindkomst, til finansielle poster i resultatet.

### 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.

### Pensionsforpligtelser

#### og lignende langfristede forpligtelser

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle

forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den kalkulerede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

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

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser dækker primært forpligtelser vedrørende entrepriser.

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

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbage-diskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med udførelse af kontrakter.

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

# NOTER

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

### Præsentation af ophørte aktiviteter

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

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

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

### Dagsværdimåling

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

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

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det

# NOTER

---

## Note nr. 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

---

marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrullet transaktions- og transportomkostninger.

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

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

### Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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

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

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

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

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

### Segmentoplysninger

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

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-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.

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

Entreprisetraktrakternes færdiggørelsesgrader opgøres som forholdet mellem den realiserede fremdrift målt på værdien af producerede enheder og den forventede slutværdi af entreprisetraktrakter.

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

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

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

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

I forbindelse med indgåelse af nye leasingaftaler vurderer ledelsen specifikt hver enkelt aftale med henblik på klassificering som operationel eller finansiel leasing.

### Nedskrivningstest for goodwill

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

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

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

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

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

### 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 2014 kan udskudt skatteaktiv på 25,8 mio. kr. i al væsentlighed henføres til pensionsforpligtelser.

## NOTER

### Note nr. 3 Segmentoplysninger

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

Samhandel mellem segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår.

## NOTER

### Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

	2013			Rapporterings- pligtige segmenter i alt
(Beløb i 1.000 kr.)		Danske aktiviteter	Udenlandske aktiviteter	
Omsætning		1.975.206	797.020	2.772.226
Intern omsætning		(18.833)	(15.090)	(33.923)
<b>Omsætning</b>		<b>1.956.373</b>	<b>781.930</b>	<b>2.738.303</b>
Resultat af primær drift		41.924	16.311	58.235
Andel af resultat i associerede virksomheder		1.789	4.305	6.094
Segment aktiver		986.352	534.726	1.521.078
Heraf kapitalandele i associerede virksomheder		5.511	8.541	14.052
Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder		77.625	20.973	98.598
Afskrivninger		62.103	28.075	90.178
Nedskrivninger		0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		71.828	66.199	138.027
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(46.251)	(20.082)	(66.333)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(51.473)	(22.247)	(73.720)
<b>Segment forpligtelser</b>		<b>523.668</b>	<b>293.719</b>	<b>817.387</b>

Samhandel mellem segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår.

## NOTER

### Note nr. 3 Segmentoplysninger (fortsat)

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2014	2013
<b>Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser</b>		
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	2.908.268	2.772.226
Eliminering af intern omsætning	(36.874)	(33.923)
Segmentomsætning for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Omsætning i alt jf. resultatopgørelsen</b>	<b>2.871.394</b>	<b>2.738.303</b>
<b>Resultat af primær drift</b>		
Segmentresultat for rapporteringspligtige segmenter	74.447	58.235
Segmentresultat for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Resultat før skat jf. resultatopgørelsen</b>	<b>74.447</b>	<b>58.235</b>
<b>Aktiver</b>		
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.600.594	1.521.078
Segmentaktiver for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Aktiver jf. balance</b>	<b>1.600.594</b>	<b>1.521.078</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	860.096	817.387
Segmentforpligtelser for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Forpligtelser jf. balance</b>	<b>860.096</b>	<b>817.387</b>

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 4 Omsætning</b>				
		Salg af varer	154.327	148.361
		Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	2.717.067	2.589.942
			<b>2.871.394</b>	<b>2.738.303</b>
<b>Note nr. 5 Omkostninger</b>				
<b>Produktionsomkostninger</b>				
		Årets vareforbrug	190.184	205.030
		Årets nedskrivning af varebeholdninger	0	197
		Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0
<b>Personaleomkostninger</b>				
3.674	19.453	Gager og lønninger	661.106	638.926
340	2.687	Bidragbaserede pensionsordninger	62.933	57.772
		Ydelsesbaserede pensionsordninger	5.843	5.909
14	270	Øvrige personaleomkostninger	53.918	49.457
<b>4.028</b>	<b>22.410</b>		<b>783.800</b>	<b>752.064</b>
1.376	1.740	Bestyrelshonorar	1.740	1.376
2.312	5.000	Gage direktionen	6.343	4.610
340	725	Pension direktion	725	534
		Gage, andre ledende medarbejdere	1.471	2.409
		Pension, andre ledende medarbejdere	218	261
0	14.945	Øvrige medarbejdere	773.303	742.874
<b>4.028</b>	<b>22.410</b>		<b>783.800</b>	<b>752.064</b>
Direktionen aflønnes med et fast vederlag samt bonus i udenlandske datterselskaber.				
<b>Vederlag til bestyrelse</b>				
528	540	Bestyrelsesformand (3 x menigt medlemsvederlag)	540	528
264	270	Næstformand (1,5 x menigt medlemsvederlag)	270	264
584	780	Menige medlemmer (180.000 kr. pr. medlem)	780	584
0	150	Revisionsudvalg	150	0
<b>1.376</b>	<b>1.740</b>		<b>1.740</b>	<b>1.376</b>
Vederlaget til bestyrelsen er et fast monetært vederlag, der forelægges på selskabets ordinære generalforsamling.				
<b>Personaleomkostninger indregnes således:</b>				
		Produktionsomkostninger	612.605	593.682
4.028	22.410	Administrationsomkostninger	171.195	158.382
<b>4.028</b>	<b>22.410</b>		<b>783.800</b>	<b>752.064</b>
2	29	Gennemsnitlig antal medarbejdere	1.789	1.741

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 5 Omkostninger (fortsat)</b>				
<b>Af- og nedskrivninger</b>				
		Afskrivning, immaterielle aktiver	613	370
0	0	Nedskrivning, materielle aktiver	1.144	0
1.104	1.132	Afskrivning, materielle aktiver	87.623	89.808
1.104	1.132		89.380	90.178
<b>Af- og nedskrivninger indregnes således:</b>				
		Produktionsomkostninger	84.628	85.847
67	0	Administrationsomkostninger	4.752	4.331
1.037	1.132	Andre driftsindtægter/-omkostninger	0	0
1.104	1.132		89.380	90.178
<b>Note nr. 6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor kan specificeres således:				
211	181	Lovpligtig revision	1.779	1.912
		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	10	150
0	0	Skatte- og momsmæssig rådgivning	476	525
252	231	Andre ydelser	475	416
463	412		2.740	3.003
0	0	Heraf til andre revisorer	1.395	0
<b>Note nr. 7 Andre driftsindtægter</b>				
Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder resultat ved udlejning af ejendomme.				

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
Note nr. 8 Kapitalandele i dattervirksomheder				
268.257	268.257	Kostpris 1. januar		
0	83.313	Årets tilgang		
268.257	351.570	Kostpris 31. december		
Nedskrivninger 1. januar				
Nedskrivninger				
Nedskrivninger 31. december				
268.257	351.570	Regnskabsmæssig værdi 31. december		
Ejerandel (%)				
2013	2014			
100%	100%	Arkil A/S, Haderslev, Danmark		
100%	100%	Arkil Fundering A/S, Middelfart, Danmark		
100%	100%	Arkil Holding GmbH, Tyskland		
0%	100%	Inpipe Sweden AB, Sverige		
0%	100%	Arkil Inpipe GmbH, Tyskland		
0%	100%	Arkil Ltd., Irland		
Oplysninger om ejerandele, navn og hjemsted for koncernens datter- dattervirksomheder fremgår af koncernoversigten side 101.				

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
		Kostpris 1. januar	11.793	11.793
		Valutakursregulering	(19)	0
		Årets tilgang	0	0
		Årets afgang	0	0
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.774</b>	<b>11.793</b>
		Reguleringer 1. januar	2.259	(507)
		Valutakursregulering	(10)	0
		Udlodning	(6.715)	(3.328)
		Andel af årets resultat	7.992	6.094
		<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>3.526</b>	<b>2.259</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.300</b>	<b>14.052</b>
			Ejerandel (%)	
			2014	2013
<b>Associerede virksomheder omfatter følgende:</b>				
		Traffics A/S	50,00	50,00
		SAM Stralsund Asphaltmischwerke GmbH & Co. KG, Langendorf/Stralsund, Tyskland	47,18	47,18
		SAM Stralsund Asphaltmischwerke Verwaltungs GmbH, Langendorf/Stralsund, Tyskland	47,18	47,18
		Hanse Asphalt GmbH, Rostock, Tyskland	46,25	46,25
		GAM Greifswalder Asphaltmischwerke GmbH & Co. KG, Rostock, Tyskland	45,33	45,33
		GAM Greifswalder Asphaltmischwerke Verwaltungs GmbH, Rostock, Tyskland	45,33	45,33
		AMK Asphaltmischwerke Kiel GmbH & Co. KG, Kiel, Tyskland	36,30	36,30
		AMK Asphaltmischwerke Kiel Verwaltungs GmbH, Schleswig, Tyskland	36,34	36,34

### Dattervirksomheder med ejerandel på 50%

Koncernen har pr. 28. februar 2014 stiftet PV Greve A/S med en ejerandel på 50% med Greve Kommune som medaktionær med en tilsvarende ejerandel. 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.

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
Note nr. 9 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)				
Koncernen har ingen enkelte væsentlige associerede virksomheder.				
Totalindkomstopgørelse:				
Omsætning			185.974	159.143
Årets resultat			16.659	12.707
Anden totalindkomst			0	0
Totalindkomst			16.659	12.707
Andel af resultat			7.992	6.094
Modtaget udbytte			6.715	3.328
Balance				
Langfristede aktiver			22.018	20.476
Kortfristede aktiver			46.362	40.991
Langfristede forpligtelser			(2.727)	(13.456)
Kortfristede forpligtelser			(35.355)	(20.220)
Egenkapital			30.298	27.791
Arkil Holding koncernens andel i associerede virksomheder			15.300	14.052

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 10 Kapitalandele i joint ventures</b>				
Arkil Holding-koncernen deltager i nedenstående joint ventures.				
Arkil-Stürup-CGJensen I/S (66,66%), Haderslev				
Asfaltkonsortiet Pankas-Arkil I/S (50%), Haderslev				
Asfaltkonsortiet Munck-Arkil I/S (50%), Haderslev				
Arkil-CJ Anlæg I/S (50%), Haderslev				
Konsortiet Arkil-Bilfinger I/S (86,8%), Randers				
Arkil JV I/S (50%), Haderslev				
Arkil-Meyer & John I/S (99%), Randers				
Arkil-Volker I/S (99%), Esbjerg				
De kontraktuelle forhold gør, at parterne i ordningerne alene har rettigheder over nettoaktiverne, hvorfor disse skal behandles som joint ventures.				
For samtlige ovenstående joint ventures gælder det, at beslutninger om relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de deltagende parter.				
Pr. 31.12.14 er der alene igangværende aktiviteter i konsortiet Arkil-Bilfinger I/S, mens de øvrige joint ventures indeholder garantiforpligtelser i forbindelse med tidligere udførte entrepriser. Da konsortiet Arkil-Bilfinger I/S udelukkende omfatter gennemfakturering af ydelser fra de deltagende interessenter til bygherren anses ingen joint ventures for at være enkeltstående væsentlige for koncernen.				
Kostpris 1. januar			14.200	14.200
Valutakursregulering			0	0
Årets tilgang			4.562	0
Årets afgang			0	0
<b>Kostpris 31. december</b>			<b>18.762</b>	<b>14.200</b>
Reguleringer 1. januar			(15.571)	(13.620)
Valutakursregulering			0	0
Udlodning			(1.000)	(3.000)
Andel af årets resultat			(1.780)	1.049
<b>Reguleringer 31. december</b>			<b>(18.351)</b>	<b>(15.571)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b>411</b>	<b>(1.371)</b>

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 10 Kapitalandele i joint ventures (fortsat)</b>				
Finansielle oplysninger samlet set for alle joint ventures, der ikke er væsentlige individuelt set, og som indregnes efter den indre værdis metode:				
Årets resultat af igangværende entrepriser			(8)	1.049
Årets resultat af afsluttede entrepriser			(1.772)	0
Anden total indkomst			0	0
<b>Total indkomst i alt</b>			<b>(1.780)</b>	<b>1.049</b>
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke-væsentlige joint ventures			411	(1.371)
Som kan opdeles således:				
Joint ventures med positiv egenkapital			411	51
Joint ventures med negativ egenkapital			0	(1.422)
<b>Egenkapital i alt</b>			<b>411</b>	<b>(1.371)</b>
<b>Joint ventures, koncernens andel</b>				
Koncern ekstern omsætning			29.809	46.580
Koncern eksterne omkostninger			(31.591)	(45.530)
Finansielle poster, netto			2	(1)
<b>Resultat</b>			<b>(1.780)</b>	<b>1.049</b>
Langfristede aktiver			0	0
Kortfristede aktiver, koncern intern			0	0
Kortfristede aktiver, koncern ekstern			76.006	69.605
<b>Aktiver i alt</b>			<b>76.006</b>	<b>69.605</b>
<b>Egenkapital</b>			<b>411</b>	<b>(1.371)</b>
Langfristede forpligtelser			0	0
Kortfristede forpligtelser, koncern intern			44.647	44.240
Kortfristede forpligtelser, koncern ekstern			30.948	26.736
<b>Forpligtelser i alt</b>			<b>75.595</b>	<b>70.976</b>
<b>Passiver i alt</b>			<b>76.006</b>	<b>69.605</b>

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 11 Finansielle indtægter</b>				
4.430	1.295	Renteindtægter dattervirksomheder		
		Renter og udbytte af værdipapirer (dagsværdi)	983	666
		Renter og udbytte af værdipapirer (disponible for salg)	0	317
250	0	Kursregulering og gevinst på værdipapirer (dagsværdi)	635	1.242
17.812	10.864	Udbytte fra dattervirksomheder		
58	90	Renter kreditinstitutter m.v.	1.428	923
<b>22.550</b>	<b>12.249</b>	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>3.046</b>	<b>3.148</b>
<b>Note nr. 12 Finansielle omkostninger</b>				
		Renter af finansielle forpligtelser der måles til amortiseret		
8	4	kostpris	4.912	6.332
0	2	Kursregulering og tab på værdipapirer (dagsværdi)	239	892
		Rentelement, diskonterede forpligtelser	57	54
		Valutakurstab	70	125
<b>8</b>	<b>6</b>	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>5.278</b>	<b>7.403</b>
<b>Note nr. 13 Skat</b>				
		Årets skat kan opdeles således:		
474	501	Skat af årets resultat	17.070	10.816
		Skat af anden totalindkomst	(8.844)	2.163
<b>474</b>	<b>501</b>		<b>8.226</b>	<b>12.979</b>
		Skat af årets resultat fremkommer således:		
393	399	Aktuel skat	13.827	6.599
431	120	Udskudt skat	5.511	3.509
(342)	(23)	Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	(1.873)	(833)
0	(41)	Udskudt skat vedrørende tidligere år	2.832	(738)
(8)	46	Aktuel skat vedrørende tidligere år	(3.227)	2.279
<b>474</b>	<b>501</b>		<b>17.070</b>	<b>10.816</b>

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 13 Skat (fortsat)</b>				
Skat af årets resultat kan forklares således:				
5.267	2.955	Beregnet 24,5% skat af resultat før skat	17.693	13.495
(342)	(23)	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5% til 22% frem til 2016	(1.872)	(833)
		Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 24,5%	2.218	1.707
		Underskud til fremførsel med en skatteværdi på 0	1.115	88
Skatteeffekt af:				
(4.443)	(2.662)	Skattefri udbytte		
0	226	Andre reguleringer	(166)	(353)
		Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	(1.522)	(1.747)
(8)	5	Regulering af skat vedrørende tidligere år	(396)	(1.541)
<b>474</b>	<b>501</b>		<b>17.070</b>	<b>10.816</b>
2,2%	4,2%	Effektiv skatteprocent	23,6%	20,0%

Skat af anden totalindkomst							
2014				2013			
Skatteindtægt/-omkostning				Skatteindtægt/-omkostning			
Før skat	-omkostning	Efter skat		Før skat	-omkostning	Efter skat	
<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger							
(27.405)	8.222	(19.183)		7.326	(2.198)	5.128	
<b>(27.405)</b>	<b>8.222</b>	<b>(19.183)</b>		<b>7.326</b>	<b>(2.198)</b>	<b>5.128</b>	
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>							
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder							
(1.076)	0	(1.076)		(382)	0	(382)	
<b>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</b>							
Årets værdiregulering							
(2.491)	610	(1.881)		528	(132)	396	
Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug							
0	0	0		(667)	167	(500)	
<b>(3.567)</b>	<b>610</b>	<b>(2.957)</b>		<b>(521)</b>	<b>35</b>	<b>(486)</b>	
<b>(30.972)</b>	<b>8.832</b>	<b>(22.140)</b>		<b>6.805</b>	<b>(2.163)</b>	<b>4.642</b>	

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 14 Resultat pr. aktie</b>				
		Årets resultat	55.145	43.164
		Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	(3.756)	(2.581)
<b>Aktionærerne i Arkil Holding A/S</b>				
			51.389	40.583
<b>Gennemsnitligt antal aktier á 100 kr.</b>				
		Gennemsnitligt antal egne aktier	49.132	49.132
			(1.730)	(1.730)
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>				
		Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	47.402	47.402
			0	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>				
			47.402	47.402
<b>Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr.</b>				
			108	86
<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 100 kr.</b>				
			108	86

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
	Note nr. 15	Goodwill		
		Kostpris 1. januar	130.111	129.945
		Valutakursregulering	(125)	166
		Kostpris 31. december	129.986	130.111
		Nedskrivninger 1. januar	0	0
		Nedskrivninger	0	0
		Afgang	0	0
		Nedskrivninger 31. december	0	0
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	129.986	130.111

### Goodwill

Goodwill fordeler sig således på følgende pengestrømsfrembringende enheder:

	Segment Danske aktiviteter:		
	Arkil A/S	61.263	61.263
	Arkil Fundering A/S	12.963	12.963
	Segment Danske aktiviteter i alt	74.226	74.226
	Segment Udenlandske aktiviteter:		
	Arkil Holding GmbH	55.760	55.885
	Segment Udenlandske aktiviteter i alt	55.760	55.885
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	129.986	130.111

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 2015-19 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 2014.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering er skønnet til at udgøre følgende efter 2019:

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

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

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme er tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31.12.2014.

### 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

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
		Note nr. 16 Erhvervet knowhow		
		Kostpris 1. januar	0	0
		Valutakursregulering	0	0
		Tilgang	2.477	0
		Afgang	0	0
		Kostpris 31. december	2.477	0
		Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
		Valutakursregulering	0	0
		Årets afskrivninger	(248)	0
		Afgang	0	0
		Af- og nedskrivninger 31. december	(248)	0
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.229	0
		Note nr. 17 Licenser og rettigheder		
		Kostpris 1. januar	11.203	11.203
		Valutakursregulering	(30)	0
		Tilgang	0	0
		Afgang	0	0
		Kostpris 31. december	11.173	11.203
		Af- og nedskrivninger 1. januar	(2.646)	(2.306)
		Valutakursregulering	12	0
		Årets afskrivninger	(340)	(340)
		Afgang	0	0
		Af- og nedskrivninger 31. december	(2.974)	(2.646)
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.199	8.557

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 18 Grunde og bygninger, domicilejendomme</b>				
3.726	3.726	Kostpris 1. januar	188.084	178.066
		Valutakursregulering	(507)	(254)
		Tilgang	3.390	10.272
		Overført til aktiver bestemt for salg	(627)	0
		Afgang	(2.125)	0
<b>3.726</b>	<b>3.726</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>188.215</b>	<b>188.084</b>
(1.092)	(1.092)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(50.006)	(46.400)
		Valutakursregulering	278	134
		Afskrivninger	(4.042)	(3.853)
		Nedskrivninger	(177)	0
		Overført til aktiver bestemt for salg	177	113
		Afgang	1.525	0
<b>(1.092)</b>	<b>(1.092)</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(52.245)</b>	<b>(50.006)</b>
<b>2.634</b>	<b>2.634</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>135.970</b>	<b>138.078</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>
Grund overført til aktiver bestemt for salg er i 2015 afhændet til den bogførte værdi pr. 31.12.14. I forbindelse med klassifikationen er aktivet nedskrevet med 177 tkr. (Segment Danske aktiviteter).				
<b>Note nr. 19 Investeringsejendomme</b>				
67.788	75.762	Kostpris 1. januar	5.492	5.492
7.974	0	Tilgang	0	0
0	(1.847)	Afgang	(1.847)	0
<b>75.762</b>	<b>73.915</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.645</b>	<b>5.492</b>
(16.078)	(17.002)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(3.284)	(3.284)
113	0	Overført til aktiver bestemt for salg	0	0
(1.037)	(1.132)	Afskrivninger	0	0
0	0	Nedskrivninger	0	0
0	1.009	Afgang	1.010	0
<b>(17.002)</b>	<b>(17.125)</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(2.274)</b>	<b>(3.284)</b>
<b>58.760</b>	<b>56.790</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.371</b>	<b>2.208</b>
<b>68.344</b>	<b>77.235</b>	<b>Dagsværdi af investeringsejendomme</b>	<b>2.086</b>	<b>3.129</b>
Dagsværdi for investeringsejendomme (niveau 3 i dagsværdihierakiet) er opgjort på grundlag af en Discounted Cash Flow model med et afkastkrav på 5-7%. Investerings-ejendomme i moderselskabet omfatter hovedsageligt ejendomme der anvendes i koncernens drift. Dagsværdiberegningerne er baseret på indgåede lejekontrakter.				
5.261	5.249	Lejeindtægter af investeringsejendomme	114	264
(123)	(541)	Driftsudgifter vedrørende investeringsejendomme	(81)	(115)
<b>5.138</b>	<b>4.708</b>	<b>Drift af investeringsejendomme</b>	<b>33</b>	<b>149</b>

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
Note nr. 20 Tekniske anlæg, materiel og inventar				
1.904	623	Kostpris 1. januar	984.671	936.583
		Valutakursregulering	(2.805)	(1.384)
0	1.414	Tilgang	105.365	101.870
0	0	Overført til aktiver bestemt for salg	(3.246)	0
(1.281)	(623)	Afgang	(53.408)	(52.398)
623	1.414	Kostpris 31. december	1.030.577	984.671
(1.837)	(623)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(678.935)	(641.515)
		Valutakursregulering	2.473	1.265
		Nedskrivninger	(967)	0
(67)	0	Afskrivninger	(83.482)	(85.949)
0	0	Overført til aktiver bestemt for salg	1.291	0
1.281	623	Afgang	49.593	47.264
(623)	0	Af- og nedskrivninger 31. december	(710.027)	(678.935)
0	1.414	Regnskabsmæssig værdi 31. december	320.550	305.736
0	0	Heraf finansielt leasede aktiver	100.307	77.636
0	0	Investeringsforpligtelser	0	0
Tekniske anlæg, materiel og maskiner overført til aktiver bestemt for salg er i forbindelse med reklassifikationen nedskrevet til den forventede realisationsværdi. Nedskrivningen udgør 967 tkr. Aktiverne forventes afhændet i 2015. (Segment Danske aktiviteter).				
Note nr. 21 Anlæg under opførelse				
		Kostpris 1. januar	2.835	1.128
		Valutakursregulering	0	0
		Tilgang	5.743	1.942
		Overført	(3.174)	(235)
		Kostpris 31. december	5.404	2.835
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.404	2.835

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
		Note nr. 22 Langfristede tilgodehavender		
		Kostpris 1. januar	12.950	10.993
		Valutakursregulering	0	0
		Tilgang	0	3.516
		Afdrag	(1.880)	(1.559)
		Kostpris 31. december	11.070	12.950
		Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.070	12.950
		Note nr. 23 Varebeholdninger		
		Råvarer og hjælpematerialer	84.545	57.695
		Varer under fremstilling	526	687
		Færdigvarer	13.585	11.355
			98.656	69.737
		Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi	0	0
		Note nr. 24 Entreprisekontrakter		
		Salgsværdi af entreprisekontrakter	1.531.624	1.756.139
		Acontofaktureringer	(1.480.888)	(1.705.042)
			50.736	51.097
		Der indregnes således:		
		Entreprisekontrakter (aktiver)	109.913	92.828
		Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(59.177)	(41.731)
			50.736	51.097
		Forudbetalinger fra kunder	0	0
		Tilbageholdte betalinger	0	0

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
		<b>Note nr. 25 Tilgodehavender</b>		
		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	464.706	482.052
109.921	39.037	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
		Tilgodehavender hos joint ventures	40.135	48.612
1.816	282	Andre tilgodehavender	24.127	25.388
<b>111.737</b>	<b>39.319</b>		<b>528.968</b>	<b>556.052</b>
		Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
		1. januar	9.574	10.830
		Kursregulering	(8)	10
		Nedskrivninger i året	2.219	416
		Realiseret i året	(264)	(865)
		Tilbageført	(403)	(817)
		<b>31. december</b>	<b>11.118</b>	<b>9.574</b>
		Heraf individuelle nedskrivninger	11.118	7.860

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

Ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg er fordelt således geografisk:

	Skandinavien	408.591	437.036
	Øvrige Europa	85.132	85.681
	Øvrige verden	0	11
		<b>493.723</b>	<b>522.728</b>

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2014 indgår en nedskrivning på 11.118 tkr. (2013: 9.574 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	88.146	159.646
	Mellem 30 og 90 dage	18.225	18.246
	Over 90 dage	80.174	54.766
		<b>186.545</b>	<b>232.658</b>

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
Note nr. 26 Værdipapirer				
		Unoterede værdipapirer	0	0
1.007	1.005	Børsnoterede værdipapirer	29.235	26.633
1.007	1.005		29.235	26.633
Dagsværdihieraki:				
1.007	1.005	Niveau 1, noterede	29.235	26.633
		Niveau 2, observerbare	0	0
1.007	1.005		29.235	26.633

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
Note nr. 27 Egenkapital				
Aktiekapital				
49.132	49.132	1. januar	49.132	49.132
49.132	49.132	31. december	49.132	49.132
Aktiekapital kan opdeles således:				
6.150	6.150	A-aktier	6.150	6.150
42.982	42.982	B-aktier	42.982	42.982
49.132	49.132		49.132	49.132
A-aktiekapitalen er fordelt således:				
1.367	1.367	1 aktie á 1.367.400 kr.	1.367	1.367
83	83	1 aktie á 82.600 kr.	83	83
3.450	3.450	69 aktier á 50.000 kr.	3.450	3.450
1.105	1.105	221 aktier á 5.000 kr.	1.105	1.105
130	130	130 aktier á 1.000 kr.	130	130
15	15	30 aktier á 500 kr.	15	15
6.150	6.150		6.150	6.150
B-aktiekapitalen er på 429.823 aktier á 100 kr.				
Stemmefordeling:				
10	10	A-aktier á 100 kr.		
1	1	B-aktier á 100 kr.		
Egne aktier				
12.100	12.100	Primo	17.300	17.300
0	0	Tilgang	0	0
12.100	12.100	Antal styk ultimo	17.300	17.300
1.210	1.210	Nominel værdi	1.730	1.730
2,5%	2,5%	% af aktiekapitalen	3,5%	3,5%
10	10	Udbytte pr. 100 kr. aktie		

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

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

Bestyrelsen er bemyndiget til indtil næste ordinære generalforsamling, dog senest den 30. oktober 2015, 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 OMX noterede slutkøberskurs for B-aktier med tillæg af 10%.

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

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

# NOTER

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2014	2013
<b>Note nr. 28 Pensioner og lignende forpligtelser</b>		
I <b>bidragsbaserede</b> 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 <b>ydelsesbaserede</b> 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 153.092 tkr. (2013: 126.896 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 pensionsydelser er baseret på medarbejdernes anciennitet i ordningen, idet størrelsen af pensionsdele er uafhængig af den enkelte medarbejders lønniveau.		
Risiciene i de ydelsesbaserede ordninger kan generelt kategoriseres som risici forbundet med levealder og renteniveau.		
De nyeste aktuariemæssige vurderinger af pensionsforpligtelser er udført af Uhlmann, Ludewig & Menzel. Nutidsværdien af ordningens forpligtelser og de dertil knyttede pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle og tidligere regnskabsår er opgjort ved brug af Projected Unit Credit Method.		
De væsentligste forudsætninger for de aktuariemæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
Diskonteringsrente	1,9%	3,2%
Dødelighedstabel baseret på forventede levetider for den erhvervsaktive befolkning i Tyskland (tendenser ekstrapoleret frem til 2060)	G2005	G2005
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	153.092	126.896
Dagsværdi af ordningernes aktiver	0	0
<b>I alt</b>	<b>153.092</b>	<b>126.896</b>
<b>Udvikling i nutidsværdi af indregnet pensionsforpligtelse:</b>		
Nettoforpligtelse 1. januar	126.896	135.117
Valutakursregulering	(293)	(1)
Udbetalte pensioner	(6.759)	(6.802)
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	5.843	5.908
Aktuariemæssige tab (gevinster), ændrede demografiske forhold	2.989	(5.717)
Aktuariemæssige tab (gevinster), ændrede finansielle forhold	24.416	(1.609)
<b>Nettoforpligtelse 31. december</b>	<b>153.092</b>	<b>126.896</b>
<b>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:</b>		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	1.915	1.860
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	3.928	4.048
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>5.843</b>	<b>5.908</b>
Indregnet i bidragsbaserede ordninger	62.933	57.772
<b>Resultatført i alt</b>	<b>68.776</b>	<b>63.680</b>
<b>Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:</b>		
Produktionsomkostninger	54.596	52.063
Administrationsomkostninger	14.180	11.617
<b>Resultatført i alt</b>	<b>68.776</b>	<b>63.680</b>

# NOTER

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2014	2013
Note nr. 28 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)		
<b>Følsomhedsanalyser</b>		
Tabellen nedenfor viser pensionsforpligtelsens følsomhed over for ændringer i nøgleforudsætningerne for opgørelsen af forpligtelsen på balancedagen. De væsentligste aktuarmæssige 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 2013.		
Forventet pensionsforpligtelse pr. 31. december 2015	150.542	125.176
Rapporteret pensionsforpligtelse	153.092	126.896
Følsomhed vedrørende diskonteringsrenten (pensionsforpligtelse ved ændrede forudsætninger):		
1,4% (forudsætning -0,5%)	163.734	134.461
2,4% (forudsætning +0,5%)	141.916	118.496
Følsomhed vedrørende dødelighed:		
Forventning + 1 års levealder	157.795	130.593
Forventning - 1 års levealder	146.552	121.502
Den forventede vægtede varighed af forpligtelsen ultimo 2014 er 18,8 år (2013: 18,2):		
Aktive medarbejdere	31,2	30,6
Pensionerede medarbejdere	13,2	13,2
Efterladte	18,9	16,6
Pensionsforpligtelsen forventes at forfalde til udbetaling således:		
0-1 år	6.893	6.752
1-5 år	28.529	27.864
>5 år	117.670	92.280
	153.092	126.896
Forpligtelsen kan opdeles i:		
Aktive medarbejdere	39.741	30.496
Pensionerede medarbejdere	99.923	85.693
Efterladte	13.428	10.707
	153.092	126.896
I opgørelsen over indregnede gevinster og tab er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab siden 1. januar 2005:		
Akkumulerede aktuarmæssige tab	55.225	27.820
Koncernen forventer i 2015 at indbetale 6.893 tkr. til den ydelsesbaserede pensionsordning.		

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
Note nr. 29 Udskudt skat				
2.564	2.653	Udskudt skat 1. januar	17.260	13.156
		Valutakursregulering	31	3
(342)	(22)	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	(1.872)	(833)
431	78	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	8.343	2.771
		Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	(8.222)	2.163
2.653	2.709	Udskudt skat 31. december	15.540	17.260
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
		Udskudt skat (aktiv)	(25.823)	(17.073)
2.653	2.709	Udskudt skat (forpligtelser)	41.363	34.333
2.653	2.709	Udskudt skat 31. december, netto	15.540	17.260
Udskudt skat vedrører:				
		Immaterielle aktiver	7.576	6.606
2.653	2.709	Materielle aktiver	31.431	25.302
		Finansielle aktiver	0	0
		Kortfristede aktiver	19.180	24.001
		Hensatte forpligtelser	(20.858)	(19.566)
0	0	Øvrige forpligtelser	(21.789)	(15.819)
		Skattemæssige underskud	0	(3.264)
2.653	2.709		15.540	17.260
Skatteværdien af genbeskatningssaldoen vedrørende Inpipe Sweden AB, der er udtrådt af sambeskatning pr. 1. januar 2005 indgår ikke i opgørelsen af den udskudte skat. Skatteværdien heraf udgør 5.886 tkr.				

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
		<b>Note nr. 30 Hensatte forpligtelser</b>		
		Garantiforpligtelser 1. januar	6.666	6.210
		Valutakursregulering	(44)	(22)
		Anvendt i året	(775)	(1.682)
		Tilbageført	(954)	(127)
		Hensat i året	4.303	2.287
		<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>9.196</b>	<b>6.666</b>
		<b>Andre forpligtelser 1. januar</b>	<b>11.602</b>	<b>13.932</b>
		Valutakursregulering	(26)	0
		Anvendt i året	(312)	(2.516)
		Tilbageført	(1.142)	(466)
		Hensat i året	637	652
		<b>Andre forpligtelser 31. december</b>	<b>10.759</b>	<b>11.602</b>
		<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>19.955</b>	<b>18.268</b>
		Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
		Kortfristede forpligtelser	14.643	12.773
		Langfristede forpligtelser	5.312	5.495
		<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>19.955</b>	<b>18.268</b>
		Garantiforpligtelser vedrører afsluttede entrepriser, der udføres mod garanti i normalt op til 5 år.		
		Andre forpligtelser vedrører retablering af stenbrud og kendte forpligtelser på afsluttede arbejder. Forpligtelserne er opgjort på grundlag af ledelsens konkrete forventninger til fremtidige omkostninger.		

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
		Note nr. 31 Gæld til kreditinstitutter		
		Lån	48.425	99.823
0	0	Leasinggæld	106.222	84.302
		Banklån (kassekredit)	100	332
0	0	Regnskabsmæssig værdi	154.747	184.457
0	0	Heraf fastforrentet	0	0
0	0	Langfristede forpligtelser	67.604	114.753
0	0	Kortfristede forpligtelser	87.143	69.704
0	0		154.747	184.457
0	0	Nominel værdi	154.747	184.457

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 leasingsforpligtelser

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

Koncernen						
2014			2013			
	Minimums-leasingydelse	Rente-element	Nutidsværdi	Minimums-leasingydelse	Rente-element	Nutidsværdi
0-1 år	25.731	1.465	24.266	21.019	1.134	19.885
1-5 år	78.980	2.686	76.294	56.140	1.944	54.196
> 5 år	5.724	63	5.661	10.320	99	10.221
	110.435	4.213	106.222	87.479	3.177	84.302

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeydelser.

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

## NOTER

Moderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 32 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>				
148	1.104	Leverandørgæld	199.384	193.691
755	839	Gæld til tilknyttede virksomheder		
1.030	3.955	Anden gæld	232.378	212.061
<b>1.933</b>	<b>5.898</b>		<b>431.762</b>	<b>405.752</b>
<b>Note nr. 33 Selskabsskat</b>				
(3.799)	(3.575)	Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	680	(4.313)
		Valutakursregulering	(26)	10
392	153	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	9.990	8.878
(8)	0	Andre reguleringer	0	0
(160)	(2.690)	Betalt selskabsskat i året	(11.022)	(3.895)
<b>(3.575)</b>	<b>(6.112)</b>	<b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b>	<b>(378)</b>	<b>680</b>
<b>Note nr. 34 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>				
		Garantier stillet af tredjemand over for bygherrer	820.637	789.558
<p><b>Verserende tvister og retssager</b>            Koncernen er part i enkelte tvister samt rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.</p> <p>Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatte på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettotilgodehavende på tilgodehavende selskabsskatter udgør 6.112 tkr. pr. 31. december 2014. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.</p>				
<b>Note nr. 35 Ændring i driftskapital</b>				
		Ændring i varebeholdninger	(28.919)	2.478
(8.302)	72.173	Ændring i tilgodehavender og entreprisekontrakter	27.445	65.930
(504)	3.859	Ændring i leverandører og anden gæld	26.010	(53.963)
<b>(8.806)</b>	<b>76.032</b>		<b>24.536</b>	<b>14.445</b>
<b>Note nr. 36 Køb af materielle aktiver, netto</b>				
(7.974)	(1.414)	Køb af materielle aktiver	(111.324)	(113.849)
0	0	Optagelse af leasinggæld	30.613	34.700
<b>(7.974)</b>	<b>(1.414)</b>		<b>(80.711)</b>	<b>(79.149)</b>

## NOTER

Morderselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013
<b>Note nr. 37 Nærtstående parter</b>				
Aktionærer med betydelig indflydelse:				
Niels Arkil, Haderslev, A-aktionær.				
Jesper Arkil, Haderslev, A-aktionær.				
Jens Skjød-Arkil, Haderslev, A-aktionær.				
Den aktuarmæssige værdi af pensionsforpligtelser overfor nærtstående parter med betydelig indflydelse udgør 37.491 tkr. (2013: 32.164 tkr.). Pensionsforpligtelsen, der er tilgået ved køb af virksomhed i 2004, er etableret i SAW Schleswiger Asphaltspalt-Werke GmbH & Co. KG i 1974.				
Arkil Holding A/S' øvrige nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 5.				
Udførte arbejder for nærtstående parter udgør 15 tkr. (2013: 80 tkr.) og er foregået på markedsmæssige vilkår. Tilgodehavender hos nærtstående parter udgør 0 tkr. pr. 31.12.2014 (2013: 0 tkr.).				
Endvidere omfatter morderselskabets nærtstående parter de datter- og associerede virksomheder jf. noterne 8 og 9, hvor morderselskabet 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.				
<b>Datter- og associerede virksomheder samt joint ventures</b>				
Samhandel med datter- og associerede virksomheder samt joint ventures har omfattet følgende:				
4.430	1.295	Renteindtægter fra dattervirksomheder		
		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	51.426	29.792
		Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	147.374	121.239
		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	8.888	7.329
5.960	27.029	Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		
<b>10.390</b>	<b>28.324</b>		<b>207.688</b>	<b>158.360</b>
Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.				
Morderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af noterne 25 og 32.				
Mellemværender med dattervirksomheder omfatter såvel udlån som almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg.				
Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af noterne 11 og 12.				
Morderselskabet har modtaget 10.864 tkr. (2013: 17.812 tkr.) i udbytte fra dattervirksomheder.				

# NOTER

---

## Note nr. 38 Kommercielle og finansielle risici

---

### Generelle risici

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Råvarerisici

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

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

### Finansielle risici

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

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

## NOTER

---

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

---

#### Valutarisici

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

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

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

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

Nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder kurssikres 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 2014 blive reduceret med 1,5 mio. kr. (2013: 1,4 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10% lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2014, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2014.

Koncernen har væsentlige transaktioner/eksponeringer i EUR men trods den seneste pres på kronens relation til EUR anser ledelsen 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 2014 46,3% (2013: 46,3%). For at sikre strategisk og finansiell handelfrihed er målsætningen, at egenkapitalandelen skal udgøre i niveauet 45%, idet afvigelser dog kan forekomme og tilledes i forbindelse med opkøb eller lignende.

Målsætningen for egenkapitalforrentningen er at den skal forrentes 25% højere end renten på det lange danske obligationsmarked, dog min. 8%. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2014 udgjorde 7,6% (2013: 6,3%). Den lange kreditforeningsobligationsrente +25% udgjorde i 2014 niveauet 3,85%.

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

## NOTER

---

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

---

#### 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 29.235 tkr. og fordeler sig således:

	2014	2013
Børsnoterede værdipapirer	29.235	26.633
	<b>29.235</b>	<b>26.633</b>
Der indregnes således:		
Værdipapirer, kortfristede aktiver	29.235	26.633
	<b>29.235</b>	<b>26.633</b>

Med undtagelse af medarbejderobligationer er al rentebærende gæld variabelt forrentet.

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

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør en positiv nettobeholdning på 46,9 mio. kr. mod en nettogæld på 21,8 mio. kr. pr. 31.12.2013.

Den rentebærende gæld, som indgår i nettogælden, er i årets løb faldet fra 188,3 mio. kr. til 154,7 mio. kr.

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

## NOTER

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

#### Likviditetsrisici

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2014					
tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter	48.525	48.993	45.727	1.969	1.297
Finansielle leasing forpligtelser	106.222	110.435	25.731	78.980	5.724
Leverandørgæld	199.384	199.384	199.384	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes)	2.491	2.491	2.491	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>356.622</b>	<b>361.303</b>	<b>273.333</b>	<b>80.949</b>	<b>7.021</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>356.622</b>	<b>361.303</b>	<b>273.333</b>	<b>80.949</b>	<b>7.021</b>
2013					
tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>					
Kreditinstitutter	100.155	103.414	54.240	47.373	1.801
Finansielle leasing forpligtelser	84.302	87.479	21.019	56.140	10.320
Medarbejderobligationer	3.848	3.848	3.848	0	0
Leverandørgæld	201.792	201.792	201.792	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>					
Råvareswaps anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes)	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>390.097</b>	<b>396.533</b>	<b>280.899</b>	<b>103.513</b>	<b>12.121</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>390.097</b>	<b>396.533</b>	<b>280.899</b>	<b>103.513</b>	<b>12.121</b>

## NOTER

---

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

---

#### Kreditrisici

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

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

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

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

I lighed med 31. december 2013 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2014 udelukkende relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises i øvrigt til note 25.

#### Kategorier af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor:

	Regnskabsmæssig værdi	
	2014	2013
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	29.235	26.633
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0
Finansielle aktiver klassificeret til disponibel for salg	0	0
Udlån og tilgodehavender	712.464	708.871
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	(2.491)	0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	(356.622)	(390.097)

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

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

# NOTER

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

	2014			I alt
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke- observerbare input (niveau 3)	
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer	29.235	0	0	29.235
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>29.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.235</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	2.491	0	2.491
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.491</b>	<b>0</b>	<b>2.491</b>
	2013			I alt
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke- observerbare input (niveau 3)	
<b>Finansielle aktiver</b>				
Værdipapirer	26.633	0	0	26.633
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>26.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.633</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 2013.

### Børsnoterede obligationer

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

## NOTER

---

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

---

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af Arkil Holding-koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2014 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af realkreditgælden.

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

Dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter

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

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af Arkil Holding-koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2014 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

Moterselskabet			Koncernen	
2013	2014	(Beløb i 1.000 kr.)	2014	2013

### Note nr. 39 Operationelle leasingforpligtelser

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

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

107	618	0-1 år	10.726	8.151
151	418	1-5 år	26.033	21.131
0	0	> 5 år	43.530	48.199
258	1.036		80.289	77.481
Indregnet i resultatopgørelse vedrørende operationelle leasing				
133	1.171	og lejeforpligtelser.	9.982	8.298

### Note nr. 40 Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

### Note nr. 41 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Arkil Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014:

IFRS 9, IFRS 14 og IFRS 15, amendments til IAS 1, IAS 16, IAS 19, IAS 27, IAS 28, IAS 38 og IAS 41, IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12, dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle, Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

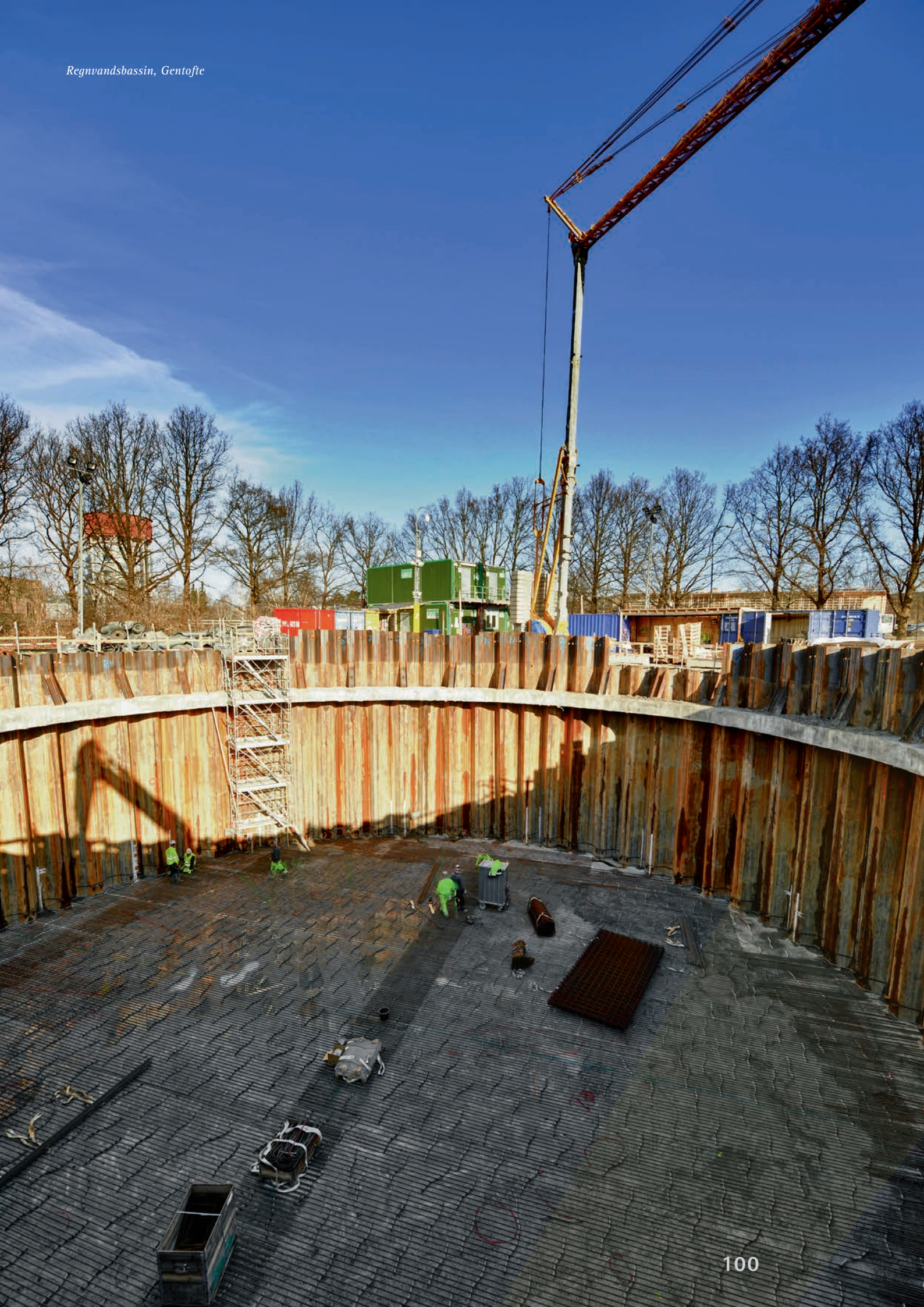
Af ovenstående er amendment til IAS 19, Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Arkil Holding A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Arkil Holding A/S.

## NOTER

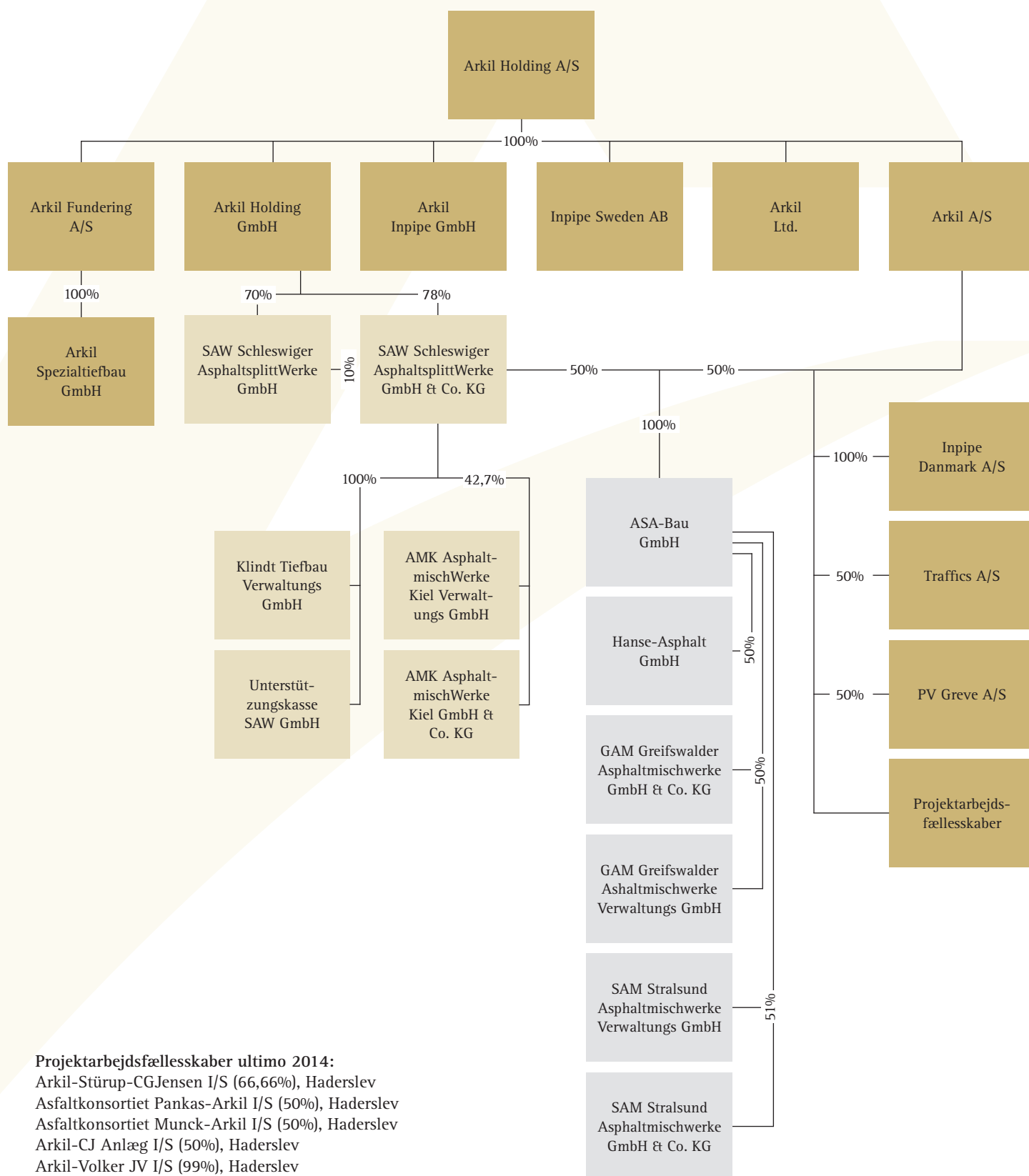
### Note nr. 42 Nøgletalsdefinitioner

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



# KONCERNOPBYGNING

## PR. 31.12.2014



### Projektarbejdsfællesskaber ultimo 2014:

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

# ADRESSELISTE FOR KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

## HOVEDKONTOR



Arkil Holding A/S  
Arkil A/S  
Søndergård Alle 4  
6500 Vejens  
Tel. 73 22 50 50  
Fax 73 22 50 00  
arkil@arkil.dk  
www.arkil.dk

## DANMARK



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

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

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

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

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

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



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

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

PV Greve A/S  
Svejsegangen 1  
2690 Karlslunde  
Tel. 46 16 03 00  
pvgreve@pvgreve.dk



Arkil A/S  
Tingvejen 32, Skrydstrup  
6500 Vejens  
Tel. 74 54 11 00  
asfalt-vejens@arkil.dk

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

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

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

Arkil A/S  
Specialbelægning  
Birkemosevej 5  
8361 Hasselager  
Tel. 29 41 08 90  
asfalt-special@arkil.dk

## CIVIL WORKS



Arkil A/S  
Infrastruktur Vest  
Hvidemøllevej 7  
8920 Randers NV  
Tel. 87 11 00 70  
civil-works@arkil.dk

Arkil A/S  
Infrastruktur Øst  
Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 43 57 58 58  
anlaeg-greve@arkil.dk

Arkil A/S  
Anlæg  
Industrivangen 1  
4700 Næstved  
Tel. 55 54 64 50  
anlaeg-naestved@arkil.dk

Arkil A/S  
Rail  
Hvidemøllevej 7  
8920 Randers NV  
Tel. 87 11 00 70  
rail@arkil.dk

Arkil A/S  
Bro & Beton  
Mossvej 2A  
8700 Horsens  
Tel. 75 85 76 23  
bro-beton@arkil.dk

Arkil A/S  
Bro & Beton  
Tinvej 9  
8940 Randers SV  
Tel. 98 38 52 55  
bro-beton@arkil.dk

Arkil A/S  
Bro & Beton  
Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 43 57 58 58  
bro-beton@arkil.dk

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

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

## UDENLANDSKE DATTERVIRKSOMHEDER

Arkil Ltd.  
Drennanstown, Rathangan  
Co. Kildare  
Ireland  
Tel. +353 455 24520  
arkil@arkil.ie

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

SAW Schleswiger Asphaltsplitt-  
Werke GmbH & Co. KG  
Gottorfstraße 4  
D-24837 Schleswig  
Tyskland  
Tel. +49 4621 385 0  
info@saw-kg.de

Arkil Spezialtiefbau GmbH  
Gottorfstraße 4  
D-24837 Schleswig  
Tyskland  
Tel.: +49 4621 385 0

Inpipe Sweden AB  
Ekorrvägen 12  
SE-912 32 Vilhelmina  
Sverige  
Tel. +46 940 39530  
vilhelmina@inpipe.se

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

## ØVRIGE DANSKE DATTERVIRKSOMHEDER



Arkil Fundering A/S  
Værkstedsvej 9  
5500 Middelfart  
Tel. 64 41 87 70  
fundering@arkil.dk

Arkil Fundering A/S  
Geminivej 5-7  
2670 Greve  
Tel. 32 95 35 18  
fundering@arkil.dk

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



Inpipe Danmark A/S  
Søndergård Alle 4  
6500 Vojens  
Tel. 73 22 50 50  
arkil@arkil.dk

**Arkil Holding A/S**

Søndergård Alle 4

6500 Vojens

Tel. 73 22 50 50

Fax 73 22 50 00

[arkil@arkil.dk](mailto:arkil@arkil.dk)

[www.arkil.dk](http://www.arkil.dk)

