

Til Københavns Fondsbørs A/S

Regnskabsmeddelelse for Arkil Holding A/S

Bestyrelsen for Arkil Holding A/S har på sit møde i dag behandlet og vedtaget koncernens årsrapport for 2011.

Hovedpunkter 2011

- Omsætningen blev 2.568,5 mio. kr. mod 2.061,9 mio. kr. i 2010.
- Det primære resultat er 17,4 mio. kr. mod -44,2 mio. kr. i 2010.
- Resultatet før skat blev 11,8 mio. kr. mod -47,2 mio. kr. i 2010.
- Årets resultat efter skat blev 7,8 mio. kr. mod -27,5 mio. kr. i 2010.
- Det foreslås, at der ikke udbetales udbytte til aktionærerne for 2011.
- Arkil koncernen forventer i 2012 en omsætning i niveauet 2,6 mia.kr. og et resultat før skat i niveauet 10-30 mio. kr.

Det trykte regnskab forventes at foreligge den 10. april 2012, og der afholdes generalforsamling onsdag den 25. april 2012.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til administrerende direktør Jesper Arkil på tlf. 73 22 50 50.

Haderslev, den 21. marts 2012

ARKIL HOLDING A/S

Niels Arkil
Formand for bestyrelsen

Hoved- og nøgletal for koncernen

Driftstal (mio. kr.)	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.568,5	2.061,9	2.121,5	2.358,3	2.077,5
Resultat af primær drift	17,4	(44,2)	46,0	115,2	126,5
Resultat af finansielle poster	(5,6)	(3,0)	(3,1)	(13,4)	(6,4)
Resultat før skat og minoritetsandele	11,8	(47,2)	42,9	101,8	120,1
Årets resultat	7,8	(27,5)	26,2	72,5	98,5
Balance					
Langfristede aktiver	630,8	677,9	623,2	649,6	587,3
Kortfristede aktiver	843,5	792,3	820,5	819,3	803,5
Aktiver i alt	1.474,3	1.470,2	1.443,7	1.468,9	1.390,8
Aktiekapital	49,1	49,1	49,1	49,1	49,1
Egenkapital i alt	648,1	645,6	682,5	662,5	599,3
Langfristede forpligtelser	317,8	330,7	300,8	327,4	324,2
Kortfristede forpligtelser	508,4	493,8	460,4	479,1	467,3
Forpligtelser i alt	826,2	824,5	761,2	806,5	791,5
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(23,6)	88,6	149,6	103,6	178,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(38,7)	(113,7)	(59,7)	(102,0)	(78,9)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(36,2)	(13,2)	(49,1)	(14,6)	(64,3)
Pengestrøm i alt	(98,5)	(38,3)	40,7	(12,9)	35,3
Investering i materielle aktiver	(44,8)	(109,5)	(64,4)	(131,6)	(100,3)
Nøgletal					
Overskudsgrad	0,7	(2,1)	2,2	4,9	6,1
Afkastningsgrad (ROIC)	1,3	(3,5)	3,9	9,2	10,9
Likviditetsgrad	165,9	160,4	178,2	171,0	171,9
Egenkapitalandel (soliditet)	44,0	43,9	47,3	45,1	43,1
Egenkapital forrentning	1,2	(4,1)	3,9	11,5	17,7
Gennemsnitlig antal ansatte	1.717	1.623	1.750	1.722	1.431

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

Ledelsens beretning om 2011

KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKLING

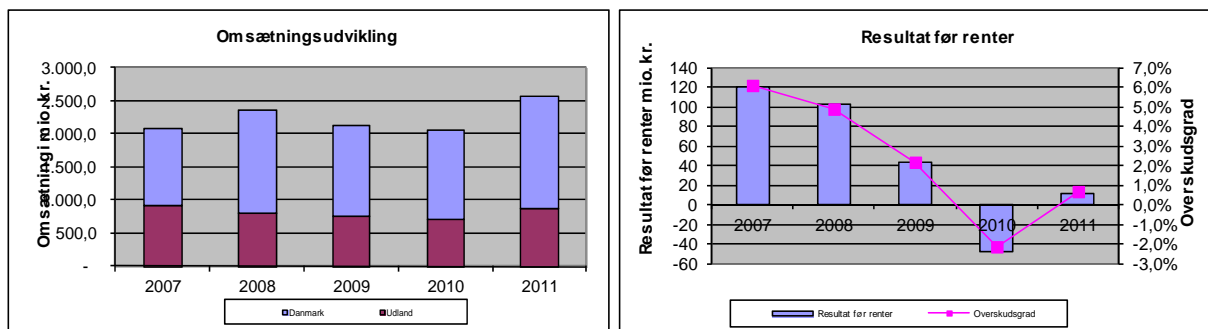
Arkil koncernens omsætning steg i 2011 med 24,6% til 2.568,5 mio. kr. mod 2.061,9 mio. kr. i 2010. Heraf udgjorde den udenlandske omsætning 877,0 mio. kr. mod 717,9 mio. kr. i 2010.

Koncernresultatet for regnskabsåret 2011 blev et overskud før skat på 11,8 mio. kr. mod et underskud på 47,2 mio. kr. i 2010, hvilket er lidt bedre end den senest udtrykte forventning i fondsbørsmeddelelsen den 22. november 2011 i niveauet 5 mio. kr. Det udmeldte resultat i årsrapporten for 2010 forudsagde et forventet resultat før skat for 2011 i intervallet 10-30 mio. kr.

Koncernens samlede resultat for 2011 er med baggrund i en noget højere omsætning realiseret væsentligt bedre end realiseret sidste år.

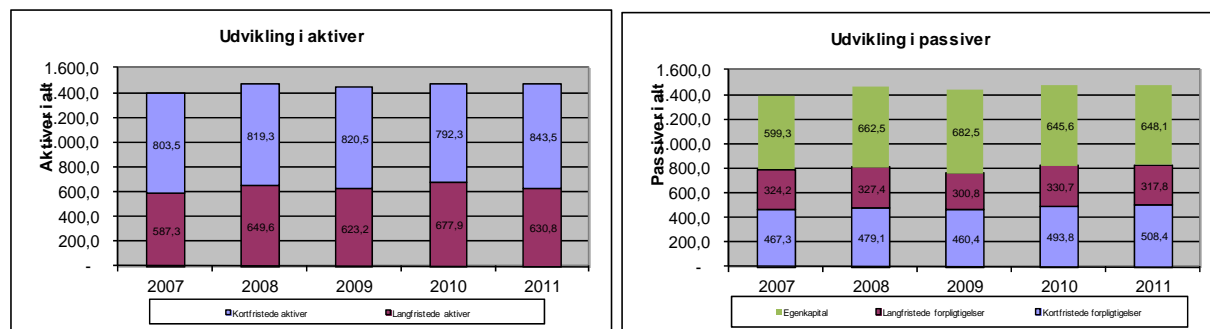
Resultatet af primær drift blev 17,4 mio. kr. mod -44,2 mio. kr. i 2010.

Årets resultat efter skat blev 7,8 mio. kr. mod -27,5 mio. kr. i 2010.



Pengestrømmene fra drift fratrukket investeringer udgør et negativt likviditetsflow på 62,3 mio. kr. mod et negativt likviditetsflow på 25,1 mio. kr. sidste år. Årets investeringer har udgjort 44,8 mio. kr. De væsentligste forskydninger i likviditetsflowet kommer fra pengebindinger i arbejdskapitalen samt nedbringelse af langfristede forpligtelser.

Egenkapitalen udgør 44,0% af den samlede balance mod 43,9% ved udgangen af sidste år.



UDBYTTE TIL AKTIONÆRERNE

Det indstilles til generalforsamlingen, at der i lighed med 2010, ikke udbetales udbytte til aktionærerne for 2011.

FORVENTNINGER TIL 2012

Baseret på den aktuelle ordrebeholdning samt markedssituationen forventer Arkil koncernen i 2012 en omsætning i niveauet 2,6 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 10-30 mio.kr.

SEGMENT DANMARK

Finansielle oplysninger for Segment Danmark (mio.kr.)			
	2011	2010	2009
Omsætning	1.703,2	1.352,0	1.355,8
Resultat af primær drift	-7,8	-48,5	30,8
Segmentaktiver	904,7	946,2	899,7
Overskudsgrad	-0,5	-3,6	2,3
Afkastningsgrad	-0,9	-5,8	4,0
Antal ansatte	1.144	1.039	1.137

I sammenligning med 2010 har året været præget af en høj aktivitet som følge af en stigende udbudsmængde og en længere sæson som følge af relativt gunstigere vejrlig. I årets løb er der gennemført mange spændende projekter, herunder motorvejsudvidelser i København og ved Roskilde, omfartsvej ved Næstved, reparation og nyanlæg af motorvejs- og jernbanebroer i hele landet, jord- og belægningsarbejder på Silkeborg-motorvejen, sporarbejder på Fredericia Station, omlægning og udvidelse af Åhavevej som et led i den kommende Marselis-tunnel i Århus, kabellægning på land af stærkstrømsforbindelsen til vindmølleparken i Kattegat, fundering og byggegrube på Musikkens Hus i Ålborg, motorvejsindføring i Esbjerg, med meget mere. Dertil kommer naturligvis den løbende aktivitet i kommunalt regi med asfaltering, kloakprojekter, regnvandshåndtering, fjernvarme samt de særlige tekniske specialer forbundet med forureningsoprensning og grundvandshåndtering, bl.a. i forbindelse med etableringen af Metro City ringen. Aktiviteterne med drift og vedligehold af vejanlæg for stat og kommuner har fortsat den positive udvikling, og også funderingsaktiviteterne har udviklet sig positivt, trods en fortsat historisk lav byggeaktivitet.

Der er i årets løb foretaget nedskrivninger og hensættelser på en række projekter, der samlet set bevirker, at anlægsaktiviteterne i Danmark opnår et væsentligt ringere resultat end ventet ved årets start. De øvrige forretningsområder i Danmark viser en tilfredsstillende resultatudvikling på niveau med eller lidt bedre end forventet.

Aktiviteten i 2012

I Danmark er der i 2012 forventninger om stigende aktivitet særligt indenfor nyanlæg og udbygning af statslig infrastruktur (veje, jernbaner, broer og havneområder), hvilket forventes at have en positiv indflydelse på flere af koncernens forretningsområder, særligt anlægsaktiviteterne. På det kommunale område forventes generelt et uændret lavt aktivitetsniveau, mens vand- og spildevandsaktiviteter ventes at fortsætte den stigende trend fra 2011, med baggrund i de samfundsmæssige behov, forbundet med forventningerne til forekomsten af kraftigere regnskyl i fremtiden. Da såvel privat- som erhvervsbyggeriet befinder sig på vågeblus må det forventes, at der vil være langt mellem opgaverne med fundering, efterfundering og byggemodning. Finanskrisen og bankernes begrænsede udlånsvillighed vil formodentlig således medføre begrænsninger hos branchens mindre og mellemstore aktører, som det skete i 2011, men samtidig betyder den fortsatte udenlandske interesse for det danske marked, at der stadig vil være stor kapacitet, og fortsat hård kamp om opgaverne må forudses. Isoleret for anlægsaktiviteterne forventes imidlertid en forbedring af indtjeningsniveauet, dels på baggrund af en høj kapacitetsudnyttelse, og dels på baggrund af afslutningen af en række tabsgivende projekter.

Produktion og udlægning af asfalt har siden 2010 generelt været positivt påvirket af ekstraordinære statslige investeringer i vedligeholdelse af belægnings på statsvejene. Hård konkurrence om opgaverne kombineret

med betragtelige stigninger i råvareomkostninger, herunder især bitumen, har imidlertid udvandet lønsomheden. 2012 vil også være præget af en relativ stor efterspørgsel på asfalt til statsvejene, men på længere sigt vil en stagnering finde sted, efterhånden som vedligeholdelseefterslæbet på statsvejene mindskes. Kommunale investeringer i asfalt til vejvedligeholdelse er forblevet på et lavt niveau, og anvendelsen af nye længerevarende, såkaldte funktionskontrakter, har indtil videre vist sig yderligere at reducere mængden af udlagt asfalt. Der er således heller ikke i år forventninger om, at kommunerne vil tage reelle skridt til reduktion af vedligeholdelseefterslæbet på vejene.

SEGMENT UDLAND

Finansielle oplysninger for Segment Udland (mio.kr.)	2011	2010	2009
Omsætning	865,3	709,8	765,7
Resultat af primær drift	25,1	4,3	15,2
Segmentaktiver	569,6	523,9	544,0
Overskudsgrad	2,9	0,6	2,0
Afkastningsgrad	5,6	1,0	3,4
Antal ansatte	573	584	613

Aktiviteterne i såvel Sverige, Tyskland og Irland har udviklet sig bedre end ventet ved årets start på baggrund af en tilfredsstillende ordreindgang i løbet af året og deraf følgende højere aktivitet. I Tyskland blev aktiviteten desuden positivt påvirket af, at der i starten af 2011 var særlig høj aktivitet på opgaver, som ikke var bragt til afslutning i 2010 på grund af den tidlige vinter i november 2010. Også på piping-området (fremstilling og installation af kloakstrømper) ses især i Tyskland en stigende efterspørgsel både hos det offentlige og i industrien, hvilket har givet mere volumen både i installationen og i produktionsprocessen. Et skarpt fokus på produktudvikling på fabrikken i Sverige betyder, at der konstant forbedres på produktets egenskaber, med henblik på at kunne levere en ensartet og meget høj kvalitet kloakstrømpe til konkurrencedygtige priser samt en palette af specialstrømper til særlige formål.

Irland blev præget af en væsentlig større aktivitet end året før, som følge både af en forsigtig stigning i efterspørgslen af sten til byggeri og anlæg, og en forbedret ordreindgang, særligt i Cork i det sydlige Irland, hvor der ud over den almindelige anlægsaktivitet, også er udført enkelte større vejanlæg. Der er imidlertid stadig meget stor overkapacitet i Irland, hvilket har bevaret et hårdt prispres i markedet, trods generelle stigninger i råvareomkostningerne. Det er på baggrund af den højere volumen lykkedes at forbedre indtjeningen væsentligt i forhold til 2010, men selv om resultatet blev væsentligt bedre end forventet ved årets start, må det stadig betragtes som ikke tilfredsstillende, om end udsigterne til fremtiden har bedret sig mærkbart.

Aktiviteten i 2012

I Tyskland er aktiviteterne, ligesom i Danmark, afhængig af, at der fra offentlig side foretages investeringer i infrastruktur, kloakker, vejvedligehold med mere. I de seneste år har investeringsniveauet været oppustet af politisk besluttede konjunkturpakker med det formål at stimulere beskæftigelsen. I 2011 udløb pakkerne endeligt, og i 2012 må der følgelig generelt forudses en vis nedgang i udbudsmængden fra det offentlige. På kommunalt niveau ses imidlertid ikke de store ændringer på anlægsbudgetterne, og det er ikke usandsynligt, at den manglende stimulering fra statslig side opvejes af en forstærket investeringslyst i industri og erhverv. Generelt har Tyskland formået at opretholde stabilitet gennem krisen, og med baggrund i en tilfredsstillende

ordrebeholdning ved indgangen til 2012 forventes aktivitet og indtjeningsniveau at kunne fastholdes i den nærmeste fremtid.

I Irland er der en smule lys i horisonten, efter at det for en stor del har vist sig, at landet med succes har fået gennemført de nødvendige økonomiske opstramninger og reformer. Det har forbedret den internationale tillid og bragt landet længere væk fra den økonomiske afgrund. Dette afspejler sig i en større budgetsikkerhed, også på anlægsområdet, og den begyndende bedring i aktiviteterne forventes på den baggrund at kunne fastholdes. Der er desuden sket en vis kapacitetsreduktion i markedet for stenbrud og asfaltproduktion. Med positioner placeret tæt ved både Dublin og Cork er der gode muligheder for at få del i en aktivitetsstigning fremadrettet.

Piping-aktiviteterne forventes også fremadrettet at fastholde udviklingen, med en stigende aktivitet og lønsomhed, dels som følge af en øget efterspørgsel på kloakstrømper der udhærdes ved hjælp af UV-lys, og dels på baggrund af fortsat produktudvikling og optimering i fremstillingen af strømperne.

INVESTERINGER OG TILGANG AF NYE AKTIVITETER

Årets investeringer i materielle og immaterielle aktiver har udgjort 44,8 mio. kr., heraf udgør 0,0 mio. kr. investering i køb af virksomheder.

I år 2012 forventes selskabet at foretage investeringer i materielle aktiver på ca. 70 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2011.

GENERELLE RISICI

Bestyrelsen for Arkil Holding vurderer og godkender årligt de strategiske planer for Arkil koncernen og for de enkelte forretningssegmenter.

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

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 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 nøgelfaktor.

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

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

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

Større specialprojekter udføres ofte i konsortier med erfarne samarbejdspartnere samt i samarbejde med specialister, hvorved risiciene begrænses.

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 konjunkturernes og de finansielle markeder, den teknologiske udvikling, ændringer i love og regler på Arkils markeder, konkurrenceforhold, udbuddet af opgaver indenfor koncernens forretningsområder, vejr- og klimaforhold på koncernens markeder samt tilkøb og frasalg af aktiviteter og selskaber.

Koncernens finansielle risici er beskrevet under noterne i årsrapporten.

PRODUKT- OG METODEUDVIKLING

Koncernens produktionsmetoder og –teknikker er under stadig udvikling, og det tilstræbes løbende at tilføje nye. Udviklingen sker gennem udførelsen af selskabernes mangeartede opgaver, gennem samarbejde med eksterne rådgivere eller ved søgning via elektroniske medier.

Arkil har fokus på at produkt- og metodeudvikle produkter og produktionsprocesser, som medvirker til at øge anvendelsen af genbrugelige råmaterialer, reducere materialeforbrug og produktionsaffald samt energiforbrug. De gennemførte udviklingsaktiviteter medvirker til en forbedret konkurrenceevne samt et forbedret miljø.

SAMFUNDSANSVAR

Arkil koncernen har altid haft fokus på at levere produktion og ydelser af høj kvalitet, at have gode og langvarige kunde- og leverandørrelationer, at have motiverede medarbejdere og at leve i god samklang med det nære miljø. Samfundsansvar har således altid spillet en stor rolle i Arkil. I dag forlanger kunder, bygherrer og øvrige interessenter i stigende grad, at Arkils produktion og ydelser er frembragt på samfundsansvarlig vis – en tendens, der forventes forstærket i årene fremover.

Arkil koncernen udfører entreprenørarbejder, herunder asfaltproduktion med udgangspunkt i afdelinger i Danmark, Tyskland og Irland samt produktion af Inpipe linere i Sverige.

Koncernen ønsker fortsat at udvikle sin forretning på en måde, der er bæredygtig såvel samfundsmæssigt som økonomisk. Udover at koncernen naturligvis skal overholde lovgivningen på samtlige virksomhedens destinationer, er det koncernens politik at leve op til etiske kodeks f.s.v. angår miljømæssige og arbejdsmæssige forhold.

Arbejdet med samfundsansvar tager udgangspunkt i koncernens formulerede CSR-politik og er forankret i Arkil koncernens værdier. CSR-politikken skal udmønte sig i den måde, organisationen opfører sig på overfor omverdenen.

CSR-politik for Arkil koncernen

I Arkil tager vi ansvar og bidrager til det samfund, vi er en del af – uanset hvor vi opererer. Det gør vi blandt andet ved:

- **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 medarbejders 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 asfalterer i takt med vores aktiviteter, ligesom vi gennemfører efteruddannelsesprogrammer for alle medarbejdergrupper.
- **At investere i de rigtige løsninger**
Arkil ønsker i sit virke at forebygge forurening mest muligt ved at investere i energirigtige løsninger og fremme energibesparende initiativer i koncernens forskellige aktiviteter. Arkil deltager også aktivt i forsøg med genanvendelsesmuligheder af f.eks. byggematerialer, forbrændingsslagge og asfalt i vores projekter. Desuden efterforsker og udvikler Arkil, som et led i den daglige forretning, avancerede

miljøtekniske løsninger og metoder til at afværge og oprense forureninger forårsaget af andre.

- **At være garant**

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

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

Arkil koncernens kodeks for forretningsprincipper kan læses på Arkils hjemmeside – <http://www.arkil.dk/Samfundsansvar-1765.aspx>

Fokus på uddannelse

For at skabe faglige dygtige medarbejdere, der medvirker til at sikre fremtidens krav og kvalitet i de opgaver, vi leverer, er det vigtigt for Arkil at uddanne lærlinge. Vi har lærlinge indenfor områderne chauffør, entreprenørmaskinmekaniker, kontor samt anlæg- og bygningsstruktør. Vi har specielt haft fokus på vores struktørlærlinge, som har været et indsatsområde med stor succes.

Arkil ansatte pr. 1. januar 2011 14 nye lærlinge, hvorefter det samlede antal beskæftigede struktørlærlinge i koncernen udgør 40 lærlinge, svarende til en stigning på ca. 12% i forhold til primo 2010.

Via lærlingeudvalget er der etableret en lærlingepolitik, der skaber rammerne for lærlingeforløbet. Der er uddannet lærlingeansvarlige og mentorer, der har det daglige ansvar for vores lærlinge, således at lærlinge i Arkil opnår et optimalt udbytte af deres praktiktid i virksomheden, og at vi skaber et godt samspil mellem Arkil, skolerne samt det faglige udvalg.

Ligeledes har vi med stor succes sat fokus på udvikling af de almene kompetencer hos de timelønnede medarbejdere. Vi opstartede et pilotprojekt i Arkil Asfalt, hvor vi i samarbejde med 3F og Asfaltindustrien oprettede projekt "Asfaltskole". I Arkil Asfalt har vi tilbudt alle timelønnede medarbejdere kompetenceafklaring i deres færdigheder i henholdsvis dansk og matematik. Ca. 70 timelønnede tog imod tilbuddet om individuel kompetenceafklaring, hvoraf 40 medarbejdere er startet på fuldtidsuddannelse med hver deres handlingsplan. Med projekt asfaltskole vil vi styrke medarbejdernes fremtidige muligheder for at højne deres individuelle kvalifikationer og styrke deres kompetencer.

I Arkil har vi med afsæt i vores strategier meget fokus på, at medarbejderne, såvel timelønnede som funktionærer, har de rette kompetencer i forhold til de opgaver og projekter, de skal gennemføre på kort og lang sigt. Vi har specielt højnet indsatsen omkring gennemførelse og ajourføring af lovpligtige forløb.

Gennem Arkil Akademiet udvikler vi løbende uddannelsesforløb, der tilgodeser funktionærernes behov for videndeling og styrkelse af udviklingsbehov indenfor områderne strategi, økonomi, ledelse og daglig drift.

Fokus på miljøforhold

Miljøforhold i Arkil Holding opfattes bredt og omfatter både det ydre miljø og arbejdsmiljøet.

Miljøforhold ses således bredt og er altid en del af de projekter, som udføres i de afdelinger og selskaber, der er omfattet af koncernen.

Arkils asfaltaktiviteter er certificeret efter kvalitetsstandard ISO 9001, miljøstandard ISO 14001, 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.

Arkil har fokus på øget genbrug af råmaterialer og nedbringelse af energiforbrug i produktionsprocessen til gavn for miljøet. Der er således installeret genbrugsproduktionsanlæg på mange af koncernens asfaltværker. En øget anvendelse af genbrugsmaterialer i produkterne medvirker til at reducere forbruget af knappe ressourcer i form 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.

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 resultat af de gennemførte aktiviteter med baggrund i, at der ikke kan foretages pålidelige målinger heraf.

Fokus på arbejdsmiljø

Arkils arbejdsmiljøpolitik er gennem en aktiv målrettet indsats at nedbringe antallet af arbejdsulykker til koncernens målsætning: Nul arbejdsulykker og nul fraværsdage som følge af arbejdsulykker. I Arkil betragtes en arbejdsulykke som én ulykke for meget.

For at tydeliggøre vores interesse og engagement på området, har vi i 2011 revideret vores arbejdsmiljøpolitik, således vores retningslinjer står endnu tydeligere.

Formål:

- Ingen medarbejder i virksomheden Arkil A/S udsættes for større risiko end den bedste indsigt og viden berettiger til. Ansatte i virksomheden skal kunne forvente, at de - selv efter års ansættelse - ikke er mere nedslidte eller arbejdsmiljømæssig belastet end hvad almindelig ælde medfører.

Retningslinjer:

- Vi overholder gældende arbejdsmiljøregler og -krav, som er relevante for virksomhedens aktiviteter.
- Vi minimerer arbejdsmiljørelaterede risici for den enkelte igennem de rette kompetencer, instruktioner og hjælpemidler.
- Vi kommunikerer effektiv og gensidigt om arbejdsmiljøforhold med vores medarbejdere og interessenter, så arbejdsmiljøpolitikken og mål står klart for enhver.
- Vi vil tilstræbe at Arkils underentreprenører og leverandører lever op til virksomhedens arbejdsmiljøpolitik.
- Vores vurdering af arbejdsmiljømæssige risici skal finde sted igennem hele forretningskæden, fra tilbud til planlægning og udførelse og til afslutning af et projekt. Dette gælder også ved indkøb af maskiner og serviceydelser.
- Vi stræber mod fortsatte forbedringer af virksomhedens arbejdsmiljø til gavn for en sundere arbejdsmiljøkultur.

For at sikre en fortsat forbedring på arbejdsmiljøområdet, har vi fastsat et kvantitativt mål om nedbringelse af vores ulykkesfrekvens på 15% sammenlignet med, hvad vi oplevede i 2010.

Der er i 2011 kommet nye regler på arbejdsmiljøområdet, som har betydning for virksomheden.

Der er kommet en væsentlig ændring i bekendtgørelsen om bygge- og anlægsarbejde. Heri lægges der vægt på følgende:

- At arbejdsplåklædningen modsvarer de temperaturforhold, medarbejderne arbejder under.
- At vores byggepladser skal have en synlig markering i form af skiltning eller hegn rundt om eller i umiddelbar nærhed af byggepladsen.
- At nedstyrtningsfare for vores medarbejdere skal bero på en konkret vurdering upåagt af, at højden for nedstyrtning er under 2 meter.

Med baggrund i den bekendtgørelse om arbejdsmiljøorganisationen af 2010, har Arkil i 2011 revurderet sin arbejdsmiljøorganisation, og der er i dag nedsat 18 lokale arbejdsmiljøudvalg foruden et hovedarbejdsmiljøudvalg. Disse lokale udvalg har i 2011 gennemført en arbejdsmiljødrøftelse, hvor alle medarbejdere har haft muligheden for at udtale sig om arbejdsmiljøet og evt. mangler, der måtte være. Årsplaner for arbejdsmiljøarbejdet er resultatet af arbejdsmiljødrøftelserne, som de enkelte arbejdsmiljøudvalg har udarbejdet.

Der har også i 2011 fra arbejdsmiljøorganisationens side været fokus på at besøge byggepladserne rundt om i landet. Virksomhedens arbejdsmiljøafdeling har således gennemført ca. 100 byggepladsbesøg. Alle afdelinger og alle typer af byggepladser er besøgt.

Der har på trods af den forebyggende indsats fra de lokale arbejdsmiljøudvalg og de mange byggepladsbesøg været en stigning i ulykkesfrekvensen. Ulykkesfrekvensen er steget fra 29 arbejdsulykker pr. mio. arbejdstimer i 2010 til 33 arbejdsulykker pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Fraværsfrekvensen er ligeså steget betydeligt. Der var i gennemsnit 2,4 fraværstimer pr. 1.000 arbejdstimer i 2010 mod 3,7 fraværstimer pr. 1.000 arbejdstimer i 2011.

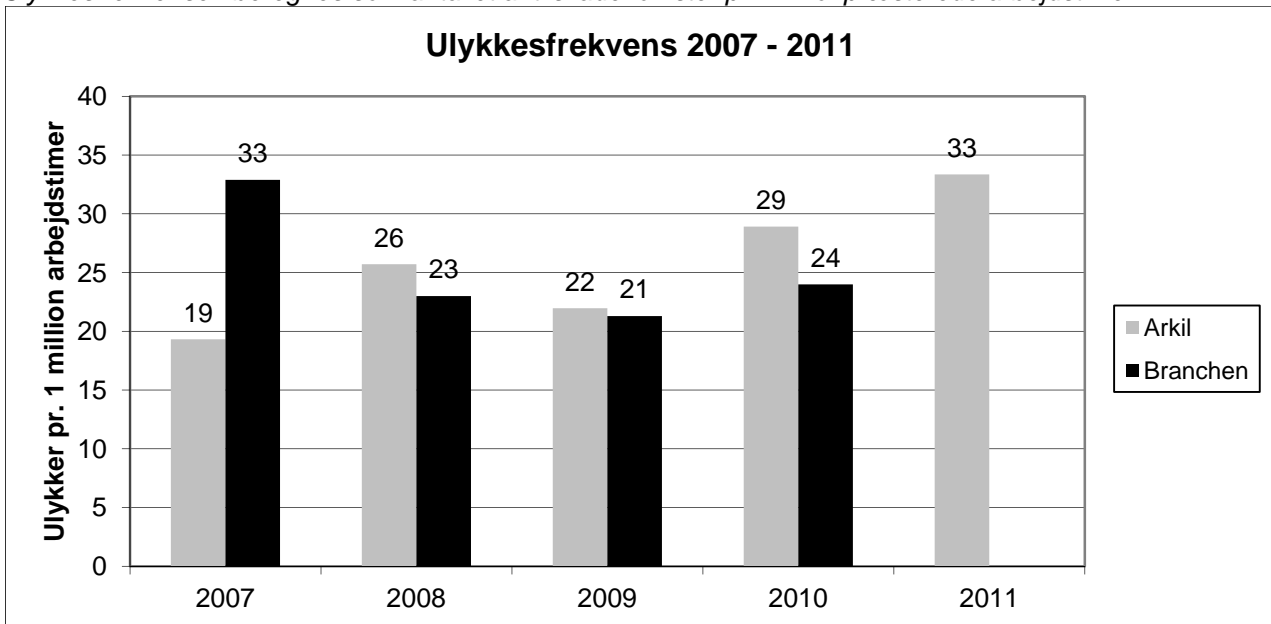
Delmålet for 2012 er, som tidligere nævnt, at reducere vores ulykkesfrekvens med 15% i forhold til resultatet i 2010. Delmålet er sat i en erkendelse af, at vores ulykkesfrekvens ligger for højt sammenlignet med branchen, og vi ønsker at bryde denne udvikling. Med delmålet betyder det, at vi ønsker, at vores ulykkesfrekvens skal ned på 24 eller derunder. Det endelig mål er fortsat 0.

Udviklingen i ulykkesfrekvens og ulykkesfravær for de sidste 5 år ses i de viste diagrammer.

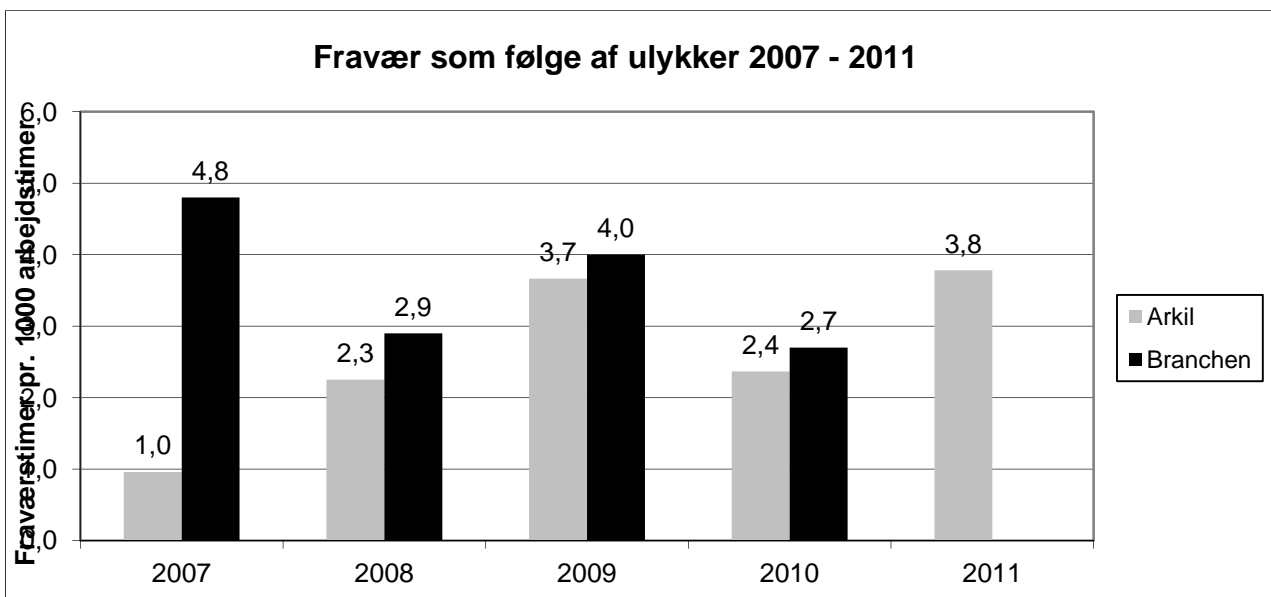
I 2011 blev der gennemført kurser inden for arbejdsmiljøområdet. Det drejer sig om "Arbejdsmiljøuddannelsen", "Vejen som arbejdsplads" og "Pas på, på banen", for at øge bevidstheden og fokus på et sikkert arbejdsmiljø. I alt har 430 personer været på uddannelse inkl. ajourføringskursus.

Ulykkesfrekvens 2007 - 2011

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



Fravær som følge af ulykker 2007 - 2011



Branchens officielle tal for 2011 foreligger ikke endnu.

Sygefravær

Forebyggelse af sygefravær har høj prioritet i Arkil koncernen, og udviklingen i sygefraværet følges nøje af ledelsen. Udviklingen i sygefraværet analyseres af koncernens personaleafdeling i samarbejde med ledelsen, og nødvendige tiltag iværksættes, såfremt analyserne viser behov herfor.

I 2011 har sygefraværsprocenten i de danske selskaber udgjort 4,28% mod 3,92% i 2010.

VIDEN OG KOMPETENCE

Arkils viden og kompetence er bygget op omkring koncernens organisation og medarbejdere.

Kompetenceudvikling og initiativer til at rekruttere og fastholde medarbejdere har høj prioritering i Arkil koncernen.

Det er bl.a. gennem medarbejdernes viden, Arkil koncernen kan gøre en forskel, hvorfor selskabet hvert år investerer betydelige ressourcer i vedligeholdelse og udvikling af medarbejdernes kompetencer.

Arkil har en engageret og stabil medarbejderstab, som har en høj faglig specialviden inden for de forretningsområder, som koncernen arbejder i.

Koncernen forsøger hele tiden gennem sin personale- og uddannelsespolitik at fastholde og udbygge de ansattes viden og kompetence samt tiltrække nye, erfarne medarbejdere. Medarbejdernes viden og kunnen udvikles dels gennem eksterne og interne kurser, dels gennem deltagelse i udførelse og styring af forskellige projekter og specialopgaver. Det direkte samarbejde imellem koncernens afdelinger og forretningsområder i ind- og udland udvikles løbende og er med til at sikre større erfaringsudveksling og videndeling.

Arkil Akademi, som blev etableret i 2010, varetager Arkil koncernens interne leder- og medarbejderuddannelser. Uddannelsen har til formål at styrke lederniveauernes viden og kompetencer på operationel og strategisk ledelse målrettet imod Arkils forretningsområder og -modeller samt sikre rekruttering af nye lederemner i organisationen.

Arkil har en turnusordning for nyuddannede ingeniører. Turnusordningen giver de nyuddannede ingeniører mulighed for i et målrettet forløb at stifte bekendtskab med de mange forskellige faglige arbejds- og forretningsområder, der er i koncernen.

Turnusordningen har til formål at tiltrække de bedste ingeniører, som tiltales af dynamik og konstant læring, således at vi i koncernen udvikler ingeniører med de rette kompetencer til entreprenørbranchen.

Koncernen har i 2011 beskæftiget 1.717 medarbejdere, hvor 378 er administrative medarbejdere. Heraf har 224 en ingeniør/teknisk baggrund.

Aktionærinformation

Aktiekapital

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 København A/S, og B-kapitalen er fordelt på aktier à nominelt 100 kr.

B-aktierne er omsætningspapirer, der udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

A-aktierne er navneaktier og er ikke omsætningspapirer. A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne.

Opdeling i to aktieklasser er etableret for at sikre selskabets selvstændighed til gavn for aktionærene, medarbejderne samt øvrige interessegrupper. Endvidere er den med til at sikre en stærk virksomhedskultur.

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

Aktionærer

Alle A-aktier ejes af bestyrelsesformand Niels Arkil og administrerende direktør Jesper Arkil.

Egne aktier

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 27. oktober 2012.

Koncernens beholdning af egne aktier udgør ved regnskabs slutning 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.

Børskurs

Børskursen på selskabets B-aktier var 390 pr. 31.12.2011 – et fald i forhold til kursen ultimo 2010 på 26,1%.

Selskabsledelse

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.

Aktionærene har endvidere løbende mulighed for at kommunikere med selskabets koncernchef og bestyrelsesformand.

Bestyrelsen vurderer jævnligt sammensætningen af selskabets kapital- og aktiestruktur. Det er bestyrelsens opfattelse, at en egenkapitalandel på minimum 35 % er i selskabets og aktionærernes interesse.

Selskabskapitalens og stemmerettighedernes fordeling på aktieklasser fremgår af en særskilt note i årsregnskabet.

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 overfor kunder og samfundet som helhed.

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

Åbenhed og transparens

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

Selskabet lægger vægt på at give alle investorer og øvrige interessenter ensartet adgang til information om selskabets anliggender. 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 forretningsområdenes 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 ikke for nuværende nedsat sådanne udvalg.

Der skal i henhold til revisorlovens §31 etableres et revisionsudvalg. Bestyrelsen har besluttet, at revisionsudvalgets funktioner varetages af den samlede bestyrelse.

Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Bestyrelsen består af i alt 6 medlemmer. Fem eksterne medlemmer samt bestyrelsesformand Niels Arkil, som ejer 16,85% af selskabets nominelle aktiekapital med en stemmeandel på 47,40%. 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 finder antallet af bestyrelsesmedlemmer hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov.

Det vurderes løbende, om det er relevant at nedsætte udvalg.

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. Vederlagspolitikken er ikke ændret i forhold til sidste regnskabsår.

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

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

Koncernen har ikke aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Ledelsens vederlag er beskrevet nærmere under noterne til årsrapporten.

Ledelsen aflønnes med et fast vederlag samt bonus i udenlandske datterselskaber.

Regnskabsaflæggelse

Bestyrelsen har ansvaret for, at årsrapporten og anden finansiel rapportering udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningen og gældende standarder m.v. Bestyrelsen sikrer sig forud for offentliggørelse af finansielle rapporter, at disse er forståelige og afbalancerede og giver et retvisende billede af aktiver, passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme. Desuden sikres, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, herunder fremtidsudsigterne.

Risikostyring og beskrivelse af interne kontroller

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende koncernens risikoeksponering, herunder risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, som er forbundet med koncernens aktiviteter.

Det er koncernens politik at reducere risici hvor det er muligt og skønnes hensigtsmæssigt. Selskabets risikoforhold er omtalt særskilt andetsteds i nærværende årsrapport.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen finder, at ledelsens holdninger er afgørende for god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsens og direktionens holdning til god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsen indskræpes derfor til stadighed.

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, inklusiv bl.a. IT og skat, er designet med henblik på effektivt at styre snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst årligt koncernens organisationsstruktur og bemandingen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen inklusiv bl.a. IT og skat.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker og procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer.

Bestyrelsen/revisionsudvalget vurderer årligt behovet for etablering af intern revision. Bestyrelsen har valgt ikke at nedsætte en intern revision.

Bestyrelsen har vedtaget politikker og procedurer inden for væsentlige områder.

De vedtagne politikker og procedurer er tilgængelige på koncernens intranet.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen/revisionsudvalget.

Risikovurdering

Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen foretager mindst årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelsen vedtager på det grundlag en koncern Risk Management-politik, der bl.a. indeholder en beskrivelse af de væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen samt tiltag med henblik på at styre henholdsvis eliminere og/eller reducere risiciene.

Ved væsentlige akquisitioner gennemføres en overordnet risikoanalyse for den nytilkøbte virksomhed, ligesom de væsentligste forretningsgange og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen i de nytilkøbte virksomheder overordnet gennemgås som led i due diligence og/eller umiddelbart efter overtagelsen.

Beslutninger om tiltag med henblik på reduktion og/eller eliminering af risici baseres på en vurdering af væsentlighed og cost/benefit-analyser.

De væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen fremgår af ledelsesberetningen og under noterne til årsrapporten.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteter tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne mål, politikker, manualer, procedurer m.v. opfyldes, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler m.v.

Direktionen har etableret sammenhængende og gennemskuelige forretningsystemer, der er let tilgængelige på alle relevante niveauer i organisationen. Det er direktionens opfattelse, at de etablerede forretningsssystemer i væsentligt omfang styrker det interne kontrolmiljø og derigennem reducerer risikoen for væsentlige fejl.

Direktionen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inkl. afvigelsesrapporter med kvartalsvis ajourføring af skøn for året. Rapporteringen omfatter, ud over resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse, tillige noter og supplerende oplysninger. Der indhentes løbende oplysninger til brug for opfyldelsen af eventuelle notekrav samt andre oplysningskrav.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor.

Et af målene med den af bestyrelsen vedtagne informations- og kommunikationspolitik er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, samt at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der – inden for de rammer, der gælder for børsnoterede virksomheder – er en åben kommunikation i virksomheden samt på, at den enkelte kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden.

Koncernens væsentligste risici og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, bestyrelsens holdning hertil og de iværksatte tiltag i forbindelse hermed kommunikeres løbende internt i koncernen.

Bestyrelsen og direktionen lægger vægt på, at den enkelte medarbejder til stadighed rettidigt har relevante informationer til rådighed til at kunne udføre opgaverne.

Informationssystemerne indrettes med henblik på, at der under hensyntagen til den for børsnoterede virksomheder foreskrevne fortrolighed, løbende på relevant niveau identificeres, opsamles og kommunikeres relevant information, rapporter m.v., som gør det muligt for den enkelte effektivt og pålideligt at udføre opgaverne og udføre kontroller. Målet hermed er, at virksomheden til stadighed kan rapportere troværdigt og kontrollere med henblik på effektivt at styre virksomheden operationelt, finansielt og i overensstemmelse med gældende lovgivning og forskrifter.

Informationssystemet med tilhørende manuelle og systemmæssige kontroller skal gøre det muligt at udføre og dokumentere kontroller effektivt og hensigtsmæssigt. Endvidere skal informationssystemet muliggøre, at der rettidigt kommunikeres effektivt og pålideligt op og ned i organisationen samt, hvor relevant, med kunder, leverandører, myndigheder, aktionærer, investorer, finansmarkederne og pressen m.v.

Overvågning

Ethvert risikostyrings- og internt kontrolsystem skal løbende overvåges for at sikre, at det er effektivt.

Overvågningen sker ved løbende vurderinger og kontroller på alle niveauer i koncernen. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen herfor og effektiviteten af løbende kontroller.

Eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelser af udstukne politikker, rammer m.v. eller andre væsentlige afvigelser rapporteres op i organisationen i overensstemmelse med koncernens politikker og instruktionerne herfor. Svagheder, mangler og/eller overskridelser rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres tillige til revisionsudvalget/bestyrelsen.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollatet til bestyrelsen væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Mindre væsentlige forhold rapporteres i Management Letters til direktionen.

Bestyrelsen/revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler, samt at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen implementeres som planlagt. Direktionen følger op på implementeringen af konstaterede svagheder i dattervirksomheder samt på forhold, der er omtalt i Management Letter m.v.

Revision

Generalforsamlingen vælger for ét år ad gangen et statsautoriseret revisionsfirma efter indstilling fra bestyrelsen. Bestyrelsen foretager forud for indstillingen til generalforsamlingen en vurdering af revisionens uafhængighed og kompetence.

Revisionen rapporterer løbende om forløbet af revisionen i en revisionsprotokol til bestyrelsen. Revisionen deltager minimum i to bestyrelsesmøder i løbet af året og altid i det bestyrelsesmøde, hvor bestyrelsen behandler og godkender årsrapporten samt – i det omfang bestyrelsen eller revisionen ønsker det – også i andre bestyrelsesmøder.

Revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar godkendes af bestyrelsen. Som følge af koncernens størrelse og bestyrelsens vurdering af koncernens risici er det ikke skønnet nødvendigt at etablere en intern revision til understøttelse og kontrol af selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Danske 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 OMX Copenhagen, som blandt andet indeholder et nationalt kodeks for god selskabsledelse.

I henhold til punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" skal danske selskaber redegøre for, hvorledes de forholder sig til "Anbefalingerne for god selskabsledelse" ud fra "følg-eller-forklar"-princippet. Anbefalingerne 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.

Ledelsen følger med enkelte undtagelser de offentliggjorte anbefalinger for god selskabsledelse af august 2011.

Undtagelserne er:

- Fondsbørsmeddelelser og øvrige informationer bliver givet på engelsk i det omfang det er nødvendigt.
- 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.
- Bestyrelsen har ikke fastsat konkrete mål til sikring af mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer. Bestyrelsen ser ikke en entydig sammenhæng mellem faste mål for mangfoldighed og optimal ledelse af koncernen. Ledelsen i koncernen vurderes ud fra faglige kompetencer. Bestyrelsen har derfor indtil videre ikke fundet det hensigtsmæssigt at fastsætte konkrete mål for mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer.

- Fremgangsmåden ved selvevalueringen af koncernens øverste ledelsesorgan samt resultatet heraf er ikke beskrevet i årsrapporten. Evaluering af bestyrelsens arbejde forstås af bestyrelsesformanden og resultatet drøftes i den samlede bestyrelse på det årligt fastlagte bestyrelsesmøde. På samme bestyrelsesmøde evalueres direktionens arbejde og resultat.

Det er muligt at finde yderligere informationer om, hvordan Arkil Holding forholder sig til de enkelte anbefalinger på Arkils hjemmeside - <http://www.arkil.dk/CorporateGovernance-1916.aspx>

Interne regler omkring insider viden og handel med selskabets aktier

I henhold til værdipapirhandelsloven fører selskabet et insiderregister over personer, der via deres stilling anses for at have adgang til intern viden om selskabet. Selskabet har udarbejdet interne regler for disse personer.

De personer, der er omfattet af insiderregisteret og de interne regler, er bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Arkil Holding A/S, andre direktører og ledende medarbejdere med direkte reference til bestyrelsen eller direktionen i Arkil Holding A/S samt valgte revisorer og øvrige medarbejdere i Arkil Holding A/S, såfremt stillingerne må forventes at medføre adgang til intern viden.

Omfattet er endvidere bestyrelses- og direktionsmedlemmer, andre direktører, ledende medarbejdere samt valgte revisorer og øvrige medarbejdere i Arkil Holding A/S' dattervirksomheder, herunder koncernens udenlandske selskaber, såfremt stillingerne må forventes at medføre adgang til intern viden.

For alle bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og øvrige insiderregistrerede medarbejdere i Arkil Holding A/S koncernen gælder, at disse kun må købe og sælge i Arkil Holding A/S i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af selskabets hel- og halvårsrapporter samt delårsrapporter.

Information

Arkils hjemmeside – www.arkil.dk - indeholder alle fondsbørsmeddelelser og regnskabsmeddelelser samt uddybende information om koncernens aktiviteter.

Navnenoterede aktionærer i Arkil Holding får automatisk tilsendt indkaldelse til generalforsamlingen. Aktionærer, som ønsker at navnenotere deres aktier, bedes henvende sig i eget pengeinstitut.

Udbytte

Det er målet, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer.

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Arkil Holding A/S har ca. 1.500 navnenoterede aktionærer. Heraf er følgende aktionærer pr. 31.12.2011 optaget i selskabets fortegnelse i henhold til selskabslovens §55:

Aktionærer	Antal A og B aktier	Andel af Børsnoteret Kapital i %	Andel af selskabets A/S Kapital i %	Stemmer %
Bestyrelsesformand Niels Arkil, Tjørnebakken 17, 6100 Haderslev	37.388	8,59	16,85	47,40
Investeringsforeningen Danske Invest-gruppen, Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby	*			
Danske Bank, Holmens Kanal 2 – 12, 1092 København K	28.611	6,66	5,82	2,74
Ellen og Ove Arkils Fond, Åstrupvej 19, 6100 Haderslev	24.375	5,67	4,96	2,33
Administrerende direktør Jesper Arkil, Vidarsvej 8, 6100 Haderslev	1.274	0,30	3,45	15,12

Alle B-aktier har stykstørrelsen 100 kr. A-aktiernes stykstørrelse er varierende.

* Investeringsforeningen Danske Invest-gruppen har oplyst, at de ejer mere end 10% af selskabets aktiekapital.

Aktionærrelaterede nøgletal		2011	2010	2009	2008	2007
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	0,00	0,00	15,00	15,00	15,00
Resultat pr. 100 kr. aktie	kr.	10,0	-63,4	49,3	147,6	200,7
Vækst i resultat pr. 100 kr. aktie	%	115,8	-228,6	-66,6	-26,5	-11,6
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	kr.	1.319	1.314	1.389	1.348	1.220
Børskurs pr. 100 kr. aktie	kr.	390	528	695	540	1.122
Børskurs / indre værdi		0,30	0,40	0,50	0,40	0,92
Price / earning, ultimo	kr.	38,8	-8,3	14,1	3,7	5,6
Markedsværdi beregnet på baggrund af børskurs	mio. kr.	191,6	259,4	341,5	265,2	551,1

Fondsbørsmeddelelser siden seneste årsrapport

04.01.2011	Reduktion af Danske Bank koncernens ejer- og stemmeandel i Arkil Holding A/S
04.02.2011	Anmeldelsespligt i henhold til §29 i Lov om Værdipapirhandel m.v.
23.03.2011	Regnskabsmeddelelse for Arkil Holding A/S
30.03.2011	Indkaldelse til generalforsamling
30.03.2011	Årsrapport 2010
20.04.2011	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelslovens §28a
28.04.2011	Referat af generalforsamling
18.05.2011	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. kvartal 2011
15.06.2011	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelslovens §28a
08.07.2011	Ændring i direktion
31.08.2011	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. halvår 2011
14.11.2011	Ændring af finanskalender for 2011 for Arkil Holding A/S
22.11.2011	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2011
19.12.2011	Finanskalender for 2012 for Arkil Holding A/S

Finanskalender 2012

21.03.2012	Offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2011
25.04.2012	Generalforsamling på Hotel Harmonien, Haderslev kl. 17.30
29.05.2012	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2012
29.08.2012	Offentliggørelse af delårsrapport for 2. kvartal af regnskabsåret 2012
28.11.2012	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2012

Regnskabsberetning til koncernregnskab

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning er steget med 506,6 mio. kr. til 2.568,5 mio. kr., svarende til 24,6%. Stigningen kan henføres til den generelle markedssituation.

Produktionsomkostninger er steget med 434,4 mio. kr. til 2.363,4 mio. kr., svarende til 22,5%.

Bruttomargin er således steget fra 6,4% til 8,0%.

Administrationsomkostninger er, væsentligst som følge af opkøb pr. 1. juli 2010, steget med 8,7 mio. kr., svarende til 3,7%. Administrationsomkostningerne udgør herefter 7,5% af nettoomsætningen mod 8,9% i 2010.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,6 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. i 2010.

Balance

Langfristede aktiver er faldet med 47,1 mio. kr.

Kortfristede aktiver er steget med 51,2 mio. kr. og udgør pr. 31.12.2011 843,5 mio. kr., hvoraf et fald i de likvide beholdninger udgør 93,5 mio. kr.

Langfristede forpligtelser er reduceret med 12,9 mio. kr. og udgør pr. 31.12.2011 317,8 mio. kr.

De kortfristede gældsforpligtelser udgør 508,4 mio. kr. mod 493,8 mio. kr. pr. 31.12.2010.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør -23,6 mio. kr. mod 88,6 mio. kr. i 2010.

Pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet udgør 38,7 mio. kr. mod 113,7 mio. kr. i 2010. Investeringer eksklusiv tilkøb af virksomheder udgør 38,7 mio. kr. mod 23,4 mio. kr. i 2010.

Pengestrømme anvendt til finansieringsaktivitet udgør 36,2 mio. kr. mod 13,2 mio. kr. i 2010.

De likvide midler er reduceret fra 196,0 mio. kr. pr. 31.12.2010 til 97,2 mio. kr. pr. 31.12.2011.

Koncernens likviditet ultimo året samt koncernens uudnyttede kreditfaciliteter betyder, at Arkil koncernen har et tilfredsstillende finansielt beredskab.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar til 31. december

Moderselskabet			Koncernen	
2010	2011	(Beløb i 1.000 kr.)	2011	2010
		Omsætning	2.568.523	2.061.881
		Produktionsomkostninger	-2.363.397	-1.929.010
		Bruttoresultat	205.126	132.871
-4.525	-4.663	Administrationsomkostninger	-191.488	-182.812
4.872	4.226	Andre driftsindtægter	-1.115	-830
		Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	4.845	6.587
347	-437	Resultat af primær drift	17.368	-44.184
31.712	11.122	Finansielle indtægter	2.666	4.242
-19	-286	Finansielle omkostninger	-8.263	-7.259
32.040	10.399	Resultat før skat	11.771	-47.201
-1.528	-1.382	Skat af årets resultat	-3.954	19.707
30.512	9.017	Årets resultat	7.817	-27.494
0				0
		Fordeling af koncernresultat:		
		Aktionærerne i Arkil Holding A/S	4.759	-30.067
		Minoritetsinteresserne	3.058	2.573
			7.817	-27.494
		Forslag til resultatdisponering:		
0	0	Foreslået udbytte		
30.512	9.017	Overført resultat		
30.512	9.017			
		Resultat pr. 100 kr. aktie	10	-63
		Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie	10	-63

Totalindkomstopgørelse for regnskabsåret 1. januar til 31. december

Moderselskabet			Koncernen	
2010	2011	(Beløb i 1.000 kr.)	2011	2010
30.512	9.017	Årets resultat	7.817	-27.494
		Anden totalindkomst:		
		Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-284	1.458
		Værdiregulering af finansielle instrumenter	1.128	634
		Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-5.089	-2.792
		Skat af anden totalindkomst	1.244	747
0	0	Anden totalindkomst efter skat	-3.001	47
30.512	9.017	Totalindkomst i alt	4.816	-27.447
		Fordeles således:		
		Aktionærerne i Arkil Holding A/S	2.280	-29.670
		Minoritetsinteresserne	2.536	2.223
			4.816	-27.447

Balance pr. 31. december

Morderselskabet			Koncernen	
2010	2011	(Beløb i 1.000 kr.)	2011	2010
Aktiver				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
		Goodwill	129.945	129.945
		Licenser og rettigheder	9.205	9.470
Immaterielle aktiver i alt			139.150	139.415
Materielle aktiver				
2.634	2.634	Grunde og bygninger, domicilejendomme	137.937	142.166
62.302	55.978	Investeringsejendomme	2.208	7.939
317	192	Tekniske anlæg, materiel og inventar	327.592	363.776
		Anlæg under opførelse	3.752	3.927
65.253	58.804	Materielle aktiver i alt	471.489	517.808
Andre langfristede aktiver				
193.257	268.257	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		Kapitalandele i associerede virksomheder	9.592	9.989
		Værdipapirer	475	476
		Udsudte skatteaktiver	10.063	10.179
193.257	268.257	Andre langfristede aktiver i alt	20.130	20.644
258.510	327.061	Langfristede aktiver i alt	630.769	677.867
Kortfristede aktiver				
		Varebeholdninger	65.068	56.119
		Entreprisekontrakter	105.880	63.722
149.313	89.500	Tilgodehavender	540.929	445.475
5.800	4.519	Tilgodehavende selskabsskat	4.159	6.016
852	616	Værdipapirer	22.936	22.886
1.444	337	Likvide beholdninger	104.536	198.082
157.409	94.972	Kortfristede aktiver i alt	843.508	792.300
415.919	422.033	Aktiver i alt	1.474.277	1.470.167

Balance pr. 31. december

Moderselskabet			Koncernen	
2010	2011	(Beløb i 1.000 kr.)	2011	2010
Passiver				
Egenkapital				
49.132	49.132	Aktiekapital	49.132	49.132
		Reserve for valutakursregulering	-80	216
		Reserve for sikringstransaktioner	0	0
359.761	368.778	Overført resultat	588.636	586.060
0	0	Foreslået udbytte	0	0
Aktionærerne i Arkil Holding's andel				
408.893	417.910	af egenkapital	637.688	635.408
Minoritetsinteresser			10.404	10.238
408.893	417.910	Egenkapital i alt	648.092	645.646
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
		Pensioner og lignende forpligtelser	102.358	98.377
2.699	2.807	Udskudt skat	25.008	28.360
		Hensatte forpligtelser	18.014	21.139
221	262	Kreditinstitutter	168.942	179.918
		Medarbejderobligationer	3.478	2.894
2.920	3.069	Langfristede forpligtelser i alt	317.800	330.688
Kortfristede forpligtelser				
59	91	Kreditinstitutter	50.579	62.832
		Entreprisekontrakter	40.510	51.092
4.047	963	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	405.167	374.376
0	0	Selskabsskat	0	0
		Hensatte forpligtelser	12.129	5.533
4.106	1.054	Kortfristede forpligtelser i alt	508.385	493.833
7.026	4.123	Forpligtelser i alt	826.185	824.521
415.919	422.033	Passiver i alt	1.474.277	1.470.167

Pengestrømsopgørelse

Morderselskabet			Koncernen	
2010	2011	(Beløb i 1.000 kr.)	2011	2010
32.040	10.399	Resultat før skat	11.771	-47.201
		Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
1.209	1.143	Af- og nedskrivninger	98.172	98.967
43	178	Andre driftsposter, netto	-6.752	-30.910
		Hensatte forpligtelser	2.709	371
		Modtagne udbytter, associerede virksomheder	0	4.758
-31.712	-11.122	Finansielle indtægter	-2.666	-4.242
19	286	Finansielle omkostninger	8.263	7.259
1.599	884	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	111.497	29.002
-19.446	55.884	Ændring i driftskapital	-126.352	73.814
-17.847	56.768	Pengestrømme fra primær drift	-14.855	102.816
5.598	6.014	Renteindtægter, modtaget	2.154	2.206
-19	-50	Renteomkostninger, betalt	-6.817	-6.594
-12.268	62.732	Pengestrømme fra ordinær drift	-19.518	98.428
-5.735	852	Betalt selskabsskat	-4.118	-9.841
-18.003	63.584	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-23.636	88.587
		Salg af immaterielle aktiver	0	872
118	-212	Køb af materielle aktiver	-58.013	-44.372
100	5.500	Salg af materielle aktiver	19.184	19.832
		Køb af værdipapirer	-3.900	0
		Salg af værdipapirer	4.045	0
		Køb/salg af virksomheder og aktiviteter	0	-90.246
0	-75.000	Kapitalforhøjelse i dattervirksomhed		
		Køb/salg af associerede virksomheder	0	225
26.008	5.108	Udbytte fra dattervirksomheder		
26.226	-64.604	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-38.684	-113.689

Pengestrømsopgørelse

Moterselskabet			Koncernen	
2010	2011	(Beløb i 1.000 kr.)	2011	2010
		Fremmedfinansiering:		
0	-87	Afdrag på leasingforpligtelser	-28.782	-31.576
		Afdrag på langfristede forpligtelser	-101.350	-17.680
		Provenu ved optagelse af langfristet lån m.v.	96.292	45.440
		Aktionærene:		
-7.189	0	Udbetalt udbytte	-2.370	-9.386
-7.189	-87	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-36.210	-13.202
1.034	-1.107	Årets pengestrømme	-98.530	-38.304
410	1.444	Likvider, primo	196.002	234.068
		Kursregulering af likvider	-238	238
1.444	337	Likvider, ultimo	97.234	196.002
1.444	337	Likvide beholdninger	104.536	198.082
0	0	Banklån (kassekredit)	-7.302	-2.080
1.444	337	Likvider, ultimo	97.234	196.002

Egenkapitalopgørelse

	(Beløb i 1.000 kr.)					Aktionærerne i Arkil Holding A/S		
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
Koncernen								
Egenkapital 1. januar 2010	49.132	-1.232	0	630.702	7.370	685.972	11.407	697.379
Korrektion af årets resultat 2009		-4		-13.779		-13.783	-1.117	-14.900
Korrigeret egenkapital 1. januar 2010	49.132	-1.236	0	616.923	7.370	672.189	10.290	682.479
Totalindkomst i 2010								
Årets resultat				-30.067		-30.067	2.573	-27.494
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		1.452				1.452	6	1.458
Værdiregulering af pensionsforpligtelse				-2.373		-2.373	-419	-2.792
Værdiregulering af finansielle instrumenter				634		634		634
Skat af anden totalindkomst				684		684	63	747
Anden totalindkomst i alt	0	1.452	0	-1.055	0	397	-350	47
Totalindkomst i alt for perioden	0	1.452	0	-31.122	0	-29.670	2.223	-27.447
Transaktioner med ejere								
Udloddet udbytte					-7.370	-7.370	-2.275	-9.645
Udbytte, egne aktier				259		259		259
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	259	-7.370	-7.111	-2.275	-9.386
Egenkapital 31. december 2010	49.132	216	0	586.060	0	635.408	10.238	645.646

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital 1. januar 2011	49.132	216	0	586.060	0	635.408	10.238	645.646
Totalindkomst i 2011								
Årets resultat				4.759		4.759	3.058	7.817
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-296				-296	12	-284
Værdiregulering af pensionsforpligtelse				-4.326		-4.326	-763	-5.089
Værdiregulering af finansielle instrumenter				1.128		1.128		1.128
Skat af anden totalindkomst				1.015		1.015	229	1.244
Anden totalindkomst i alt	0	-296	0	-2.183	0	-2.479	-522	-3.001
Totalindkomst i alt for perioden	0	-296	0	2.576	0	2.280	2.536	4.816
Transaktioner med ejere								
Udloddet udbytte						0	-2.370	-2.370
Udbytte, egne aktier						0		0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	0	-2.370	-2.370
Egenkapital 31. december 2011	49.132	-80	0	588.636	0	637.688	10.404	648.092

Egenkapitalopgørelse

(Beløb i 1.000 kr.)

Moderselskabet	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	49.132	329.068	7.370	385.570
Årets totalindkomst		30.512		30.512
Totalindkomst i alt	0	30.512	0	30.512
Udloddet udbytte			-7.370	-7.370
Udbytte, egne aktier		181		181
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0	30.693	-7.370	23.323
Egenkapital 31. december 2010	49.132	359.761	0	408.893
Egenkapitalbevægelser i 2011				
Årets totalindkomst		9.017	0	9.017
Totalindkomst i alt	0	9.017	0	9.017
Udloddet udbytte				0
Udbytte, egne aktier				0
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0	9.017	0	9.017
Egenkapital 31. december 2011	49.132	368.778	0	417.910