

Nasdaq OMX

## Regnskabsmeddelelse for Arkil Holding A/S

Bestyrelsen for Arkil Holding A/S har på sit møde i dag behandlet og vedtaget koncernens årsrapport for 2012.

### Hovedpunkter 2012

- Omsætningen blev 2.881,8 mio. kr. mod 2.568,5 mio. kr. i 2011.
- Det primære resultat blev 59,8 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i 2011.
- Resultatet før skat blev 54,8 mio. kr. mod 11,8 mio. kr. i 2011.
- Årets resultat efter skat blev 40,9 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 2011.
- Det foreslås, at der udbetales et udbytte på 10% af aktiekapitalen på 49,1 mio. kr. i alt 4,9 mio. kr. mod 0 mio. kr. i 2011.
- Arkil koncernen forventer i 2013 en omsætning i niveauet 2,8 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 35-60 mio. kr.

Det trykte regnskab forventes at foreligge den 10. april 2013, og der afholdes generalforsamling onsdag den 24. april 2013.

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

Haderslev, den 20. marts 2013

ARKIL HOLDING A/S

Niels Arkil  
Formand for bestyrelsen

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	2.881,8	2.568,5	2.061,9	2.121,5	2.358,3
Resultat af primær drift	59,8	17,4	(44,2)	46,0	115,2
Resultat af finansielle poster	(5,0)	(5,6)	(3,0)	(3,1)	(13,4)
Resultat før skat og minoritetsandele	54,8	11,8	(47,2)	42,9	101,8
<b>Årets resultat</b>	<b>40,9</b>	<b>7,8</b>	<b>(27,5)</b>	<b>26,2</b>	<b>72,5</b>
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	610,7	632,6	677,9	623,2	649,6
Kortfristede aktiver	960,8	843,5	792,3	820,5	819,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.571,5</b>	<b>1.476,1</b>	<b>1.470,2</b>	<b>1.443,7</b>	<b>1.468,9</b>
Aktiekapital	49,1	49,1	49,1	49,1	49,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>662,4</b>	<b>643,9</b>	<b>645,6</b>	<b>682,5</b>	<b>662,5</b>
Langfristede forpligtelser	319,9	323,8	330,7	300,8	327,4
Kortfristede forpligtelser	589,2	508,4	493,8	460,4	479,1
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>909,1</b>	<b>832,2</b>	<b>824,5</b>	<b>761,2</b>	<b>806,5</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	115,3	(23,6)	88,6	149,6	103,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(31,3)	(38,7)	(113,7)	(59,7)	(102,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(40,2)	(36,2)	(13,2)	(49,1)	(14,6)
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>43,9</b>	<b>(98,5)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>40,7</b>	<b>(12,9)</b>
Investering i materielle aktiver	(57,8)	(44,8)	(109,5)	(64,4)	(131,6)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	2,1	0,7	(2,1)	2,2	4,9
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	6,8	2,0	(5,5)	6,0	13,9
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	7,9	2,3	(6,6)	7,0	15,8
Likviditetsgrad	163,1	165,9	160,4	178,2	171,0
Egenkapitalandel (soliditet)	42,2	43,6	43,9	47,3	45,1
Egenkapital forrentning	6,3	1,2	(4,1)	3,9	11,5
<b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>	<b>1.766</b>	<b>1.717</b>	<b>1.623</b>	<b>1.750</b>	<b>1.722</b>

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

## Ledelsens beretning om 2012

### KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKLING

Arkil koncernens omsætning steg i 2012 med 12,2% til 2.881,8 mio. kr. mod 2.568,5 mio. kr. i 2011. Heraf udgjorde den udenlandske omsætning 774,1 mio. kr. mod 877,0 mio. kr. i 2011.

Koncernresultatet for regnskabsåret 2012 blev et overskud før skat på 54,8 mio. kr. mod et overskud på 11,8 mio. kr. i 2011, hvilket er på niveau med den seneste udtrykte forventning i fondsbørsmeddelelsen af den 6. marts 2013. Det udmeldte resultat i årsrapporten for 2011 forudsagde et forventet resultat før skat for 2012 i intervallet 10-30 mio. kr.

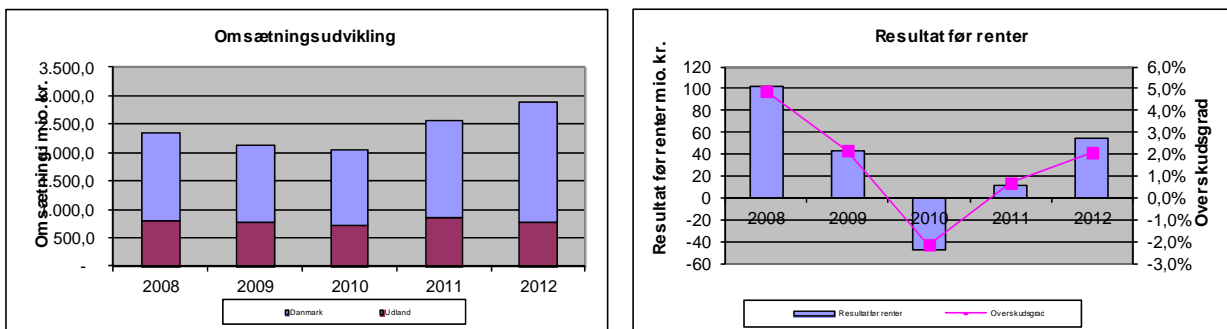
Resultatet for regnskabsåret er realiseret væsentlig bedre end udtrykt i fondsbørsmeddelelsen den 23. november 2012 som følge af, at de udenlandske aktiviteter i fjerde kvartal af året har realiseret en væsentlig højere indtjening på de gennemførte projekter end forventet.

Koncernens samlede resultat for 2012 er, med baggrund i en noget højere omsætning og en forbedret indtjening på udførte projekter, realiseret væsentligt bedre end sidste år.

Resultatet af primær drift blev 59,8 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i 2011.

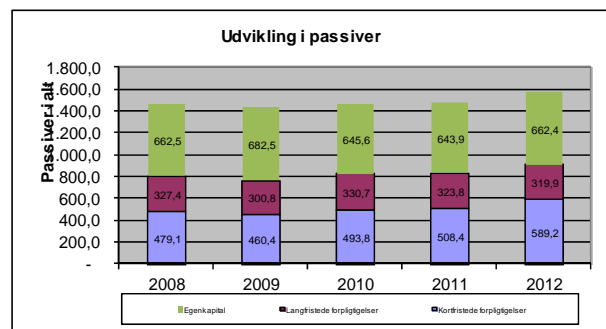
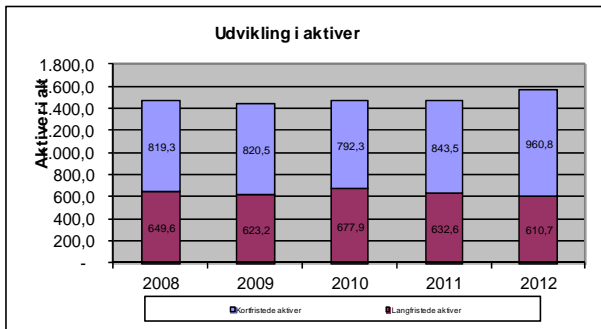
Årets resultat efter skat blev 40,9 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i 2011.

Bestyrelsen anser resultatudviklingen for tilfredsstillende under de givende markedsforudsætninger med skyldig hensyntagen til virksomhedens kvantitative mål.



Pengestrømmene fra drift fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 84,1 mio. kr. mod et negativt likviditetsflow på 62,3 mio. kr. sidste år. Årets investeringer har udgjort 57,8 mio. kr. De væsentligste forskydninger i likviditetsflowet kommer fra øget indtjening.

Egenkapitalen udgør 42,2% af den samlede balance mod 43,6% ved udgangen af sidste år.



### UDBYTTE TIL AKTIONÆRERNE

Det indstilles til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2012 udbetales et udbytte på 10% af aktiekapitalen på 49,1 mio. kr., i alt 4,9 mio. kr. svarende til 10 kr. pr aktie á nominelt 100 kr. Der blev ikke udbetalt udbytte til aktionærerne for regnskabsåret 2011.

### FORVENTNINGER TIL 2013

Baseret på den aktuelle ordrebeholdning samt markedssituationen forventer Arkil koncernen i 2013 en omsætning i niveauet 2,8 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 35-60 mio. kr.

**SEGMENT DANMARK**

Finansielle oplysninger for Segment Danmark (mio.kr.)	2012	2011	2010
Omsætning	2.118,9	1.703,2	1.352,0
Resultat af primær drift	35,8	-7,8	-48,5
Segmentaktiver	1.052,2	904,7	946,2
Overskudsgrad	1,7	-0,5	-3,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	6,0	-1,3	-9,1
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	6,9	-1,4	-10,5
Antal ansatte	1.199	1.144	1.039

2012 har budt på fortsat vækst i omsætning som følge af en højere aktivitet særligt indenfor større anlæg og infrastruktur, dels som følge af realiseringen af længe planlagte vej- og broprojekter og dels som følge af, at investeringerne i jernbaneinfrastruktur er begyndt at tage fart. Også indenfor havnebyggeri opleves generelt en stigende investeringslyst til gavn for aktivitetsniveauet. Aktiviteten er steget indenfor samtlige forretningsområder og har budt på en række større projekter, heriblandt jord og belægningsarbejder på Bording-Funder motorvejen, havneudvidelse i Esbjerg, motorvejsudvidelse i Nørresundby og på Ring 4 i København samt færdiggørelse af Næstved omfartsvej. Indenfor jernbaneområdet har der været udført større arbejder flere steder i landet, navnlig på sporombygningen på jernbanestrækningen Ålborg-Frederikshavn. Desuden er der udført en række omfattende bro- og brorenoveringsprojekter i hele landet og funderingsarbejder for en række større offentlige og private byggerier, inklusive bl.a. havnebyggeri på Århus Havn. I regi af Vejservice opnåedes en ny kontrakt på det statslige vejvedligehold for de kommende fem år i Jylland og på Fyn, mens samme kontrakt ikke blev genvundet for så vidt angår Sjælland. Året bød også på et mindre, men koncentreret asfaltarbejde på Thule Air Base i Grønland, udført i sommermånederne, og en funktionskontrakt på asfaltbelægninger i Haderslev Kommune. Et generelt presset marked for produktion og udlægning af asfalt har dog medført, at asfaltpositionen i Ringe på Fyn ved årets udgang er lukket ned på grund af manglende lønsomhed.

En målrettet indsats i Danmark for at reducere antallet af projekter med negativ udvikling bl.a. ved at styrke projektgennemførelsen har haft succes, og resultatet i Segment Danmark har samlet set udviklet sig bedre end ventet ved årets start og bedre end sidste år. Et højere aktivitetsniveau på større projekter generelt har desuden løftet omsætningen til gavn for kapacitetsudnyttelsen med en bedre indtjeningsevne til følge, særligt indenfor anlægsområdet.

**Forventninger til 2013**

I Danmark forventes aktiviteten i 2013 at forblive på niveau med eller lidt under niveauet i 2012. Der er fortsat pæn aktivitet på en række større, statslige infrastrukturprojekter indenfor bro, vej og jernbane, hvilket er med til at holde aktiviteten oppe. Indtjeningen er dog stadig under pres som følge af hård konkurrence på de statslige projekter, et lavt kommunalt investeringsniveau i infrastruktur kombineret med, at der er en stor

interesse for Skandinavien fra udenlandske virksomheder, forårsaget af fortsat lavkonjunktur på anlægsområdet i store dele af det øvrige Europa. Også den ændrede opgavesammensætning og –struktur på de nyvundne Vejservice-opgaver vil medføre en reduceret indtjening i dette forretningsområde, særligt i starten af kontraktperioden. Samlet set forventes derfor en lidt lavere lønsomhed på det danske marked i 2013 sammenlignet med 2012.

Efterspørgslen på infrastruktur generelt i Danmark toppede i 2012, og selv om der stadig ventes et relativt højt niveau i 2013, vil statens investeringsniveau særligt på vejområdet falde markant i fremtiden, da der kun i ringe grad igangsættes nye projekter. Dansk Byggeris konjunkturanalyse fra februar 2013 forudser således et markant fald i Vejdirektoratets efterspørgsel i løbet af de kommende år, såfremt der ikke besluttet nye projekter. Faldet kompenseres til dels ved vækst indenfor f.eks. jernbane-, havnebygnings-, fjernvarme- og kloakområdet samt ved øget investering i landets største byer. Ikke desto mindre påvirker nedgangen forventningerne til markedet og lønsomheden i negativ retning.

### SEGMENT UDLAND

Finansielle oplysninger for Segment Udland (mio.kr.)	2012	2011	2010
Omsætning	763,0	865,3	709,8
Resultat af primær drift	24,1	25,1	4,3
Segmentaktiver	519,3	567,8	523,9
Overskudsgrad	3,2	2,9	0,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) inkl. goodwill	8,3	9,6	1,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) ekskl. goodwill	10,3	12,2	2,1
Antal ansatte	567	573	584

Aktivitetsniveau og indtjening i udlandet var væsentligt under det forventede niveau i første halvår af 2012, mens andet halvår var væsentligt bedre end forudsat.

I Tyskland er både aktivitet og indtjening realiseret lidt bedre end ventet, særligt som følge af udviklingen i 2. halvår, hvor flere projekter, vundet tidligere på året, bragtes til afslutning med en bedre indtjening end i første halvår, men også som følge af, at der opnåedes afklaring på en række projekter, hvor der tidligere har måttet gøres hensættelser grundet potentielle tvister om kontraktforholdene. Blandt de større projekter udført i 2012 tæller bl.a. etablering af et større siloanlæg på en sukkerfabrik i Anklam, tæt ved den polske grænse, et omfattende kloakanlæg og strømpeføring i kombination i Kiel, levering af asfalt til belægningsarbejder på motorvej A7 med mere. Det samlede billede i Tyskland er imidlertid en generelt faldende efterspørgsel indenfor såvel anlægsprojekter som asfaltarbejder, og lønsomheden på projekterne har været faldende. Dette har dog ikke været tilfældet indenfor rørrøntninger i Tyskland, som har udvist en positiv udvikling og en fortsat stigende efterspørgsel på glasfiber-linere. Irland var under store dele af året præget af et lavere aktivitetsniveau end 2011, men med en let forbedret lønsomhed. I løbet af året opnåedes desuden kontrakt på

enkelte større vejprojekter i den sydlige del af landet, som har haft et gunstigt forløb, hvilket har bidraget væsentligt til fremgangen i 2012 sammenlignet med 2011. På fabrikken i Vilhelmina er aktivitet og indtjening realiseret under det forventede niveau ved årets start som følge af et let vigende salg af kloakstrømper hos udvalgte partnere og intensiveret prispres særligt på det tyske marked.

### Forventninger til 2013

Det forventes, at et relativt lavt investeringsniveau i Tyskland særligt vil præge udviklingen i landets udkantsegne, herunder datterselskaberne ASA-Bau og SAW's markedsområder. Fokus på specialprojekter og større geografisk fleksibilitet kan imidlertid være med til at kompensere for udviklingen og fastholde aktivitetsniveauet, men med en let vigende indtjening. Også i Irland er dagsordenen præget af reducerede budgetter på bygge- og anlægsområdet, hvor det dog forventes, at 2013 vil udgøre et lavpunkt på det nationale budget. Dette har naturligvis indflydelse på det forventede aktivitetsniveau, men det er også tydeligt, at der er mere positive forventninger til fremtiden i landet generelt end tidligere. Dette vil kompensere for de reducerede budgetter til en vis grad, hvorfor det forventes, at aktivitet og indtjening kan fastholdes i 2013. Behovet for kloakfornyelse, ikke mindst også i lande, hvor krisen i væsentlig grad har påvirket efterspørgslen negativt, er uformindsket, og efterspørgslen forventes derfor at øges. Konkurrencen på såkaldte glas-linere, der har en højere styrke og bestandighed end linere, der ikke er glasarmerede, intensiveres dog i takt med efterspørgslen, og følgelig er forventningerne til indtjeningsniveauet kun på niveau med eller lidt højere end realiseret i 2012.

**INVESTERINGER OG TILGANG AF NYE AKTIVITETER**

Årets investeringer i materielle aktiver har udgjort 57,8 mio. kr., heraf udgør 0,0 mio. kr. investering i køb af virksomheder.

I år 2013 forventes selskabet at foretage investeringer i materielle aktiver på ca. 100 mio. kr.

**BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB**

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2012.

**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.

Risikostyringen er i høj grad målrettet mod afdækning af risici i koncernens væsentligste forretningsproces projektstyring. Projektstyringen omfatter faserne fra udbud til udførelse. Der sker 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.

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 nøglefaktor.

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 konjunkturerne 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 produkt- og metodeudviklingsaktiviteter fokuserer på værdiskabende aktiviteter, som opfylder eksisterende eller forventede fremtidige behov i markedet.

Der foretages løbende udvikling af produktionsmetoder og –teknikker for at optimere produktionsprocesser og projektgennemførelse samt imødekomme markedets behov for nye produkter og metoder.

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. struktørlæringer 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**

Arkil har, for at kunne leve op til virksomhedens strategi og motto ”kvalitet til tiden”, hele tiden fokus på vigtigheden af uddannelse. Det gælder både på timelønsområdet som på funktionærområdet. Det er vigtigt, at Arkils medarbejdere har de rette kompetencer i forhold til de opgaver og projekter, virksomheden skal udføre på kort og lang sigt.

Arkil har gennem årene specielt højnet indsatsen omkring gennemførelse og ajourføring af de lovpligtige forløb, men har også haft fokus på vigtigheden af, at de almene kompetencer såsom matematik og dansk bliver styrket, så virksomhedens medarbejdere har bedre forudsætninger for at leve op til fremtidens krav. Derfor fortsatte virksomheden i 2012 pilotprojektet omkring Asfaltskolen. Projektet blev søsat i 2011 i samarbejde med 3f, Asfaltindustrien og VUC. Tilbuddet gælder alle timelønnede i Arkils Asfaltsektion og i år har ca. 40 timelønnede taget imod tilbuddet om at få højnet deres individuelle kvalifikationer og styrket deres kompetencer på disse områder.

Gennem Arkil Akademi, som nu har eksisteret siden 2010, udvikles der stadig løbende uddannelsesforløb, så virksomheden har mulighed for at styrke videndeling og udviklingsbehov på flere funktionærniveauer indenfor områder som strategi, økonomi, ledelse og daglig drift.

For at sikre, at Arkil også i fremtiden har faglige dygtige medarbejdere, som kan leve op til virksomhedens motto ”kvalitet til tiden”, er der stadig fokus på at uddanne lærlinge. Arkil har lærlinge og elever inden for områderne chauffør, entreprenørmaskinmekaniker, kontor samt anlægs- og bygningsstruktør. Pr. 31. december 2012 beskæftigede virksomheden 53 lærlinge og elever, hvilket er en stigning på 12,5 % i forhold til udgangen af 2011.

For at skabe gode rammer for virksomhedens lærlinge, blev der for et par år siden oprettet et lærlingeudvalg, som har udarbejdet en lærlingepolitik, uddannet lærlingeansvarlige og mentorer. De lærlingeansvarlige og mentorerne er med til at skabe et godt samspil mellem virksomheden, skolerne og de faglige udvalg. De har ligeledes det daglige ansvar for virksomhedens lærlinge, hvilket er med til at lærlingene opnår et optimalt udbytte af deres praktiktid i virksomheden.

### **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.

Koncernens politikker inden for miljø og klimaområdet er rettet mod, at vi til stadighed forbedrer vores miljøindsats inden for, hvad der er teknisk og økonomisk muligt.

Arkils asfaltaktiviteter er certificeret efter kvalitetsstandarden ISO 9001, miljøstandarden ISO 14001 og arbejdsmiljøstandarden 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 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 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.

Arkil har i forbindelse med det seneste udbud på indkøb af brændstof til maskinparken medtaget rådgivning omkring tiltag, der kan reducere maskinernes brændstofbrug. Målet er at forbedre selskabets indtjening og samtidig reducere den samlede miljøbelastning ved minimering af brændstofforbruget.

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

### **Fokus på arbejdsmiljø**

Ifølge Arkils arbejdsmiljøpolitik må ingen medarbejder i virksomheden Arkil 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 arbejdsmiljømæssigt belastet end hvad almindelig ælde medfører.

Det forpligtiger os til at forebygge arbejdsulykker og arbejdsrelaterede sygdomme ved at sikre, at medarbejderne er uddannede og instruerede i at gennemføre deres arbejde, og at de rette forhold er til stede for at udføre opgaverne.

Vi ønsker at undgå arbejdsulykker ved blandt andet at fremme en kultur, der sætter fokus på medarbejderens sikkerhed og sundhed. Vi ønsker, at vore medarbejdere hele tiden er opmærksomme og stiller spørgsmål, hvis man ser forhold, som ikke er i orden. Vi må ikke være ligeglade og overlade det til andre at tage ansvar. Vi har alle et personligt ansvar for at forbedre arbejdsmiljøforholdene.

Vores Asfaltdivision er arbejdsmiljøcertificeret efter DS/OHSAS 18001. I den forbindelse auditeres divisionen internt og eksternt flere gange årligt.

I 2012 satte virksomheden en målsætning om at nå en ulykkesfrekvens på under 24 arbejdsulykker pr. million arbejdstimer, og at antallet af arbejdsulykker med nyansatte med mindre end 1 års anciennitet skulle reduceres med 10%.

Målet om højst 24 arbejdsulykker pr. million arbejdstimer blev nået. I 2012 havde vi 22,5 arbejdsulykker pr. million arbejdstimer sammenlignet med 33 i 2011.

Det andet mål om færre arbejdsulykker blandt nyansatte blev ikke nået og er i 2012 på samme niveau som sidste år. Der er stadig for høj en andel af nyansatte, som risikerer at komme ud for en arbejdsulykke, og det er utilfredsstillende. Vi vil i 2013 stadig have fokus på dette område, specielt omkring oplæring og instruktion af nyansatte.

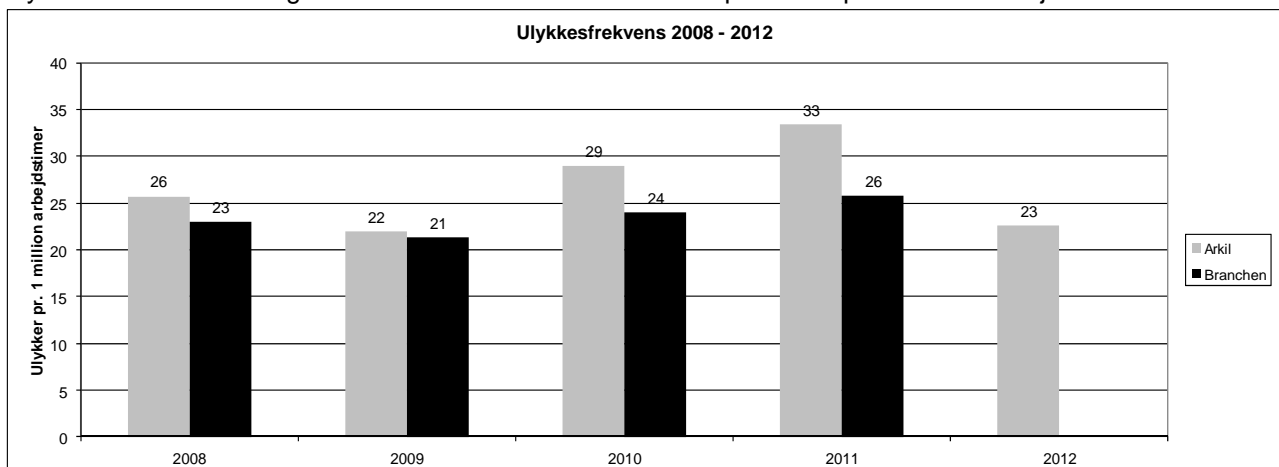
Fraværshfrekvensen blev halveret fra 2011 til 2012. Der var i gennemsnit 1,9 fraværstimer pr. 1.000 arbejdstimer i 2012 mod 3,7 fraværstimer pr. 1.000 arbejdstimer i 2011.

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

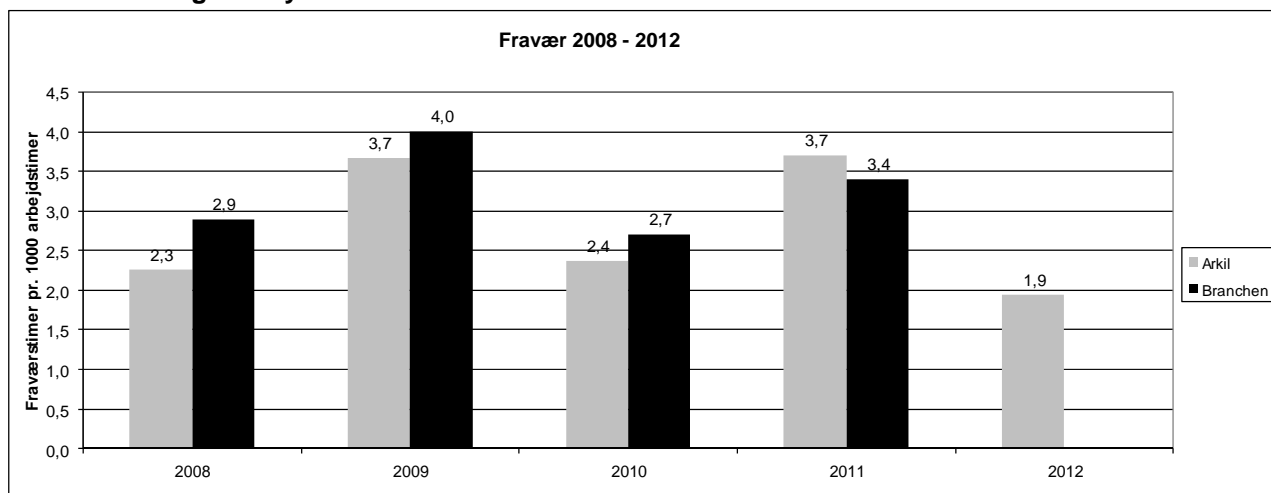
I 2012 blev der gennemført kurser inden for arbejdsmiljøområdet, herunder "Arbejdsmiljøuddannelsen", "Supplerende arbejdsmiljøuddannelse", "Vejen som arbejdsplads" og "Pas på, på banen", for at øge bevidstheden og fokus på et sikkert arbejdsmiljø. I alt har ca. 550 medarbejdere været på uddannelse inkl. ajourføringskursus.

### Ulykkesfrekvens 2008 - 2012

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



## Fravær som følge af ulykker 2008 – 2012



Branchens officielle tal for 2012 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 2012 har sygefraværsprocenten i de danske selskaber udgjort 3,76% mod 4,28% i 2011.

## 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.

Koncernen har i 2012 beskæftiget 1.766 medarbejdere, hvor 392 er administrative medarbejdere. Heraf har 245 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 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.

### 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 25. oktober 2013.

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 395 pr. 31.12.2012 – en stigning i forhold til kursen ultimo 2011 på 1,3%.

## 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.

Aktionærerne 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. Det overordnede mål er at sikre en struktur, som understøtter en langsigtet, lønsom vækst, herunder at koncernen til stadighed er kapitaliseret, så der kan opnås finansiering på sædvanlige og hensigtsmæssige vilkår.

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 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 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 13,90% af selskabets nominelle aktiekapital med en stemmeandel på 33,55%. 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.

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.

Direktionens vederlag er beskrevet nærmere under noterne til årsrapporten.

### **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 bemanningen på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen inklusiv bl.a. IT og skat.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker og procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. 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 regnskabsafslæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen/revisionsudvalget.

### Risikovurdering

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

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

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og /eller eliminere disse risici. Herunder vurderer bestyrelsen den daglige ledelses muligheder for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsafslæggelsen.

Ved væsentlige akquisitioner gennemføres en overordnet risikoanalyse for den nytilkøbte virksomhed, ligesom de væsentligste forretningsgange og interne kontroller i forbindelse med regnskabsafslæggelsen 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 regnskabsafslæggelsen 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 forretningssystemer, der er let tilgængelige på alle relevante niveauer i organisationen. Det er direktionens opfattelse, at de etablerede forretningssystemer i væsentligt omfang styrker det interne kontrolmiljø og derved 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 kommunikerer 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 kommunikerer 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 kommunikerer 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 regnskabsafslæggelsesprocessen. 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 regnskabsafslæggelsesprocessen 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 forestås af bestyrelsesformanden og resultatet drøftes i den samlede bestyrelse på et 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 aktier 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](http://www.arkil.dk) - indeholder alle fondsboersmeddelelser 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. 31.12.2012 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	37.313	8,59	13,90	33,55
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	1.349	0,30	6,39	28,96

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		2012	2011	2010	2009	2008
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	kr.	10,00	0,00	0,00	15,00	15,00
Resultat pr. 100 kr. aktie	kr.	81,0	10,0	-63,4	49,3	147,6
Vækst i resultat pr. 100 kr. aktie	%	707,1	115,8	-228,6	-66,6	-26,5
Indre værdi pr. 100 kr. aktie	kr.	1.348	1.319	1.314	1.389	1.348
Børskurs pr. 100 kr. aktie	kr.	395	390	528	695	540
Børskurs / indre værdi		0,29	0,30	0,40	0,50	0,40
Price / earning, ultimo	kr.	4,9	38,8	-8,3	14,1	3,7
Markedsværdi beregnet på baggrund af børskurs	mio. kr.	194,1	191,6	259,4	341,5	265,2

**Fondsbørsmeddelelser siden seneste årsrapport**

- 21.03.2012 Regnskabsmeddelelse for Arkil Holding A/S
- 28.03.2012 Indkaldelse til generalforsamling
- 28.03.2012 Årsrapport 2011
- 25.04.2012 Forløb af generalforsamling
- 29.05.2012 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. kvartal 2012
- 29.08.2012 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. halvår 2012
- 17.10.2012 Driftskontrakter med Vejdirektoratet
- 25.10.2012 Meddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29 vedrørende besiddelse af aktier og stemmerettighederne til disse i Arkil Holding A/S
- 23.11.2012 Ændrede resultatforventninger for 2012
- 28.11.2012 Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2012
- 05.12.2012 Indberetning i medfør af Værdipapirhandelslovens § 28a
- 18.12.2012 Finanskalender for 2013 for Arkil Holding A/S
- 06.03.2013 Opjustering af årsresultat for 2012 for Arkil Holding A/S

**Finanskalender 2013**

- 20.03.2013 Offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2012
- 24.04.2013 Generalforsamling på Hotel Harmonien, Haderslev kl. 17.30
- 22.05.2013 Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2013
- 28.08.2013 Offentliggørelse af delårsrapport for 2. kvartal af regnskabsåret 2013
- 27.11.2013 Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2013

## Regnskabsberetning til koncernregnskab

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2012 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 313,3 mio. kr. til 2.881,8 mio. kr., svarende til 12,2%. Stigningen kan henføres til den generelle markedssituation.

Produktionsomkostninger er steget med 262,4 mio. kr. til 2.625,8 mio. kr., svarende til 11,1%.

Bruttomargin er således steget fra 8,0% til 8,9%.

Administrationsomkostninger er steget med 5,0 mio. kr., svarende til 2,6%. Administrationsomkostningerne udgør herefter 6,8% af nettoomsætningen mod 7,5% i 2011.

De finansielle nettoudgifter udgjorde 5,0 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i 2011.

### Balance

Langfristede aktiver er faldet med 21,8 mio. kr.

Kortfristede aktiver er steget med 117,3 mio. kr. og udgør pr. 31.12.2012 960,8 mio. kr. Stigningen i de likvide beholdninger udgør 37,7 mio. kr.

Langfristede forpligtelser er reduceret med 3,4 mio. kr. og udgør pr. 31.12.2012 320,4 mio. kr.

De kortfristede gældsforpligtelser udgør 589,2 mio. kr. mod 508,4 mio. kr. pr. 31.12.2011.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgør 115,3 mio. kr. mod -23,6 mio. kr. i 2011.

Pengestrømme anvendt til investeringsaktivitet udgør 31,3 mio. kr. mod 38,7 mio. kr. i 2011.

Pengestrømme anvendt til finansieringsaktivitet udgør 40,2 mio. kr. mod 36,2 mio. kr. i 2011.

De likvide midler er øget fra 97,2 mio. kr. pr. 31.12.2011 til 141,6 mio. kr. pr. 31.12.2012.

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	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		Omsætning	2.881.810	2.568.523
		Produktionsomkostninger	-2.625.804	-2.363.397
		<b>Bruttoresultat</b>	<b>256.006</b>	<b>205.126</b>
-4.663	-6.289	Administrationsomkostninger	-196.468	-191.488
4.226	2.875	Andre driftsindtægter	-2.522	-1.115
		Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	2.802	4.845
<b>-437</b>	<b>-3.414</b>	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>59.818</b>	<b>17.368</b>
11.122	16.006	Finansielle indtægter	2.633	2.666
-286	-44	Finansielle omkostninger	-7.678	-8.263
<b>10.399</b>	<b>12.548</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>54.773</b>	<b>11.771</b>
-1.382	-83	Skat af årets resultat	-13.890	-3.954
<b>9.017</b>	<b>12.465</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>40.883</b>	<b>7.817</b>
		Fordeling af koncernresultat:		
		Aktionærene i Arkil Holding A/S	38.411	4.759
		Minoritetsinteresserne	2.472	3.058
			<b>40.883</b>	<b>7.817</b>
		Forslag til resultatdisponering:		
0	4.913	Foreslået udbytte		
9.017	7.552	Overført resultat		
<b>9.017</b>	<b>12.465</b>			
		Resultat pr. 100 kr. aktie	81	10
		Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie	81	10

**Totalindkomstopgørelse for regnskabsåret 1. januar til 31. december**

Moderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>9.017</b>	<b>12.465</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>40.883</b>	<b>7.817</b>
		<b>Anden totalindkomst:</b>		
		Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	1.281	-284
		Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
		Årets værdiregulering	765	3.603
		Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug	-2.122	-2.475
		Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-27.949	-5.089
		Skat af anden totalindkomst	8.724	1.244
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-19.301</b>	<b>-3.001</b>
<b>9.017</b>	<b>12.465</b>	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>21.582</b>	<b>4.816</b>
		Fordeles således:		
		Aktionærerne i Arkil Holding A/S	21.992	2.280
		Minoritetsinteresserne	-410	2.536
			<b>21.582</b>	<b>4.816</b>

**Balance pr. 31. december**

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Aktiver</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
		Goodwill	129.945	129.945
		Licenser og rettigheder	8.897	9.205
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>			<b>138.842</b>	<b>139.150</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
2.634	2.634	Grunde og bygninger, domicilejendomme	131.666	137.937
55.978	51.710	Investerings ejendomme	2.208	2.208
192	67	Tekniske anlæg, materiel og inventar	295.068	327.592
		Anlæg under opførelse	1.128	3.752
<b>58.804</b>	<b>54.411</b>	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>430.070</b>	<b>471.489</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
268.257	268.257	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		Kapitalandele i associerede virksomheder	11.286	9.592
		Langfristede tilgodehavender	10.993	0
		Værdipapirer	477	475
		Udskudte skatteaktiver	19.067	11.872
<b>268.257</b>	<b>268.257</b>	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>41.823</b>	<b>21.939</b>
<b>327.061</b>	<b>322.668</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>610.735</b>	<b>632.578</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
		Varebeholdninger	72.541	65.068
		Entreprisekontrakter	96.825	105.880
89.500	103.435	Tilgodehavender	617.047	540.929
4.519	3.799	Tilgodehavende selskabsskat	4.313	4.159
616	757	Værdipapirer	23.371	22.936
337	492	Likvide beholdninger	142.252	104.536
<b>94.972</b>	<b>108.483</b>		<b>956.349</b>	<b>843.508</b>
0	4.421	Materielle aktiver bestemt for salg	4.421	0
<b>94.972</b>	<b>112.904</b>	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>960.770</b>	<b>843.508</b>
<b>422.033</b>	<b>435.572</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.571.505</b>	<b>1.476.086</b>

**Balance pr. 31. december**

Mодerselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
49.132	49.132	Aktiekapital	49.132	49.132
		Reserve for valutakursregulering	1.150	-80
		Reserve for sikringstransaktioner	0	0
368.778	376.330	Overført resultat	600.897	585.048
0	4.913	Foreslået udbytte	4.913	0
<b>Aktionærerne i Arkil Holding's andel</b>				
<b>417.910</b>	<b>430.375</b>	<b>af egenkapital</b>	<b>656.092</b>	<b>634.100</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>			<b>6.346</b>	<b>9.771</b>
<b>417.910</b>	<b>430.375</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>662.438</b>	<b>643.871</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
		Pensioner og lignende forpligtelser	135.117	108.388
2.807	2.564	Udskudt skat	32.223	25.008
		Hensatte forpligtelser	12.479	18.014
262	0	Kreditinstitutter	136.317	168.942
		Medarbejderobligationer	3.742	3.478
<b>3.069</b>	<b>2.564</b>	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>319.878</b>	<b>323.830</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
91	91	Kreditinstitutter	79.321	50.579
		Entreprisekontrakter	50.998	40.510
963	2.542	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	451.207	405.167
0	0	Selskabsskat	0	0
		Hensatte forpligtelser	7.663	12.129
<b>1.054</b>	<b>2.633</b>	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>589.189</b>	<b>508.385</b>
<b>4.123</b>	<b>5.197</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>909.067</b>	<b>832.215</b>
<b>422.033</b>	<b>435.572</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.571.505</b>	<b>1.476.086</b>

## Pengestrømsopgørelse

Moderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
10.399	12.548	Resultat før skat	54.773	11.771
		Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
1.143	2.680	Af- og nedskrivninger	96.655	98.172
178	12	Andre driftsposter, netto	1.322	-6.752
		Hensatte forpligtelser	-11.709	2.709
-11.122	-16.006	Finansielle indtægter	-2.633	-2.666
286	44	Finansielle omkostninger	7.678	8.263
<b>884</b>	<b>-722</b>	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>146.086</b>	<b>111.497</b>
55.884	-12.358	Ændring i driftskapital	-18.007	-126.352
<b>56.768</b>	<b>-13.080</b>	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>128.079</b>	<b>-14.855</b>
6.014	3.945	Renteindtægter, modtaget	1.550	2.154
-50	-44	Renteomkostninger, betalt	-9.035	-6.817
<b>62.732</b>	<b>-9.179</b>	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>120.594</b>	<b>-19.518</b>
852	396	Betalt selskabsskat	-5.280	-4.118
<b>63.584</b>	<b>-8.783</b>	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>115.314</b>	<b>-23.636</b>
-212	-2.770	Køb af materielle aktiver	-50.881	-58.013
5.500	50	Salg af materielle aktiver	22.127	19.184
		Køb af værdipapirer	-2.029	-3.900
		Salg af værdipapirer	2.760	4.045
-75.000	0	Kapitalforhøjelse i dattervirksomhed		
		Køb/salg af associerede virksomheder	-3.235	0
5.108	11.920	Udbytte fra dattervirksomheder		
<b>-64.604</b>	<b>9.200</b>	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-31.258</b>	<b>-38.684</b>



## Pengestrømsopgørelse

Moderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		Fremmedfinansiering:		
-87	-262	Afdrag på leasingforpligtelser	-30.733	-28.782
		Afdrag på langfristede forpligtelser i øvrigt	-17.722	-101.350
		Provenu ved optagelse af langfristet lån m.v.	11.300	96.292
		Aktionærerne:		
0	0	Udbetalt udbytte	-3.015	-2.370
<b>-87</b>	<b>-262</b>	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-40.170</b>	<b>-36.210</b>
<b>-1.107</b>	<b>155</b>	<b>Årets pengestrømme</b>	<b>43.886</b>	<b>-98.530</b>
1.444	337	Likvider, primo	97.234	196.002
		Kursregulering af likvider	437	-238
<b>337</b>	<b>492</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>141.557</b>	<b>97.234</b>
337	492	Likvide beholdninger	142.252	104.536
0	0	Banklån (kassekredit)	-695	-7.302
<b>337</b>	<b>492</b>	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>141.557</b>	<b>97.234</b>

## 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
<b>Koncernen</b>								
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	49.132	216	0	586.060	0	635.408	10.238	645.646
Korrektion af pensionshensættelse 1. januar 2011				-3.588		-3.588	-633	-4.221
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2011</b>	49.132	216	0	582.472	0	631.820	9.605	641.425
<b>Totalindkomst i 2011</b>								
Årets resultat				4.759		4.759	3.058	7.817
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		-296				-296	12	-284
Værdiregulering af pensionsforpligtelse				-4.326		-4.326	-763	-5.089
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Årets værdiregulering				3.603		3.603		3.603
Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug				-2.475		-2.475		-2.475
Skat af anden totalindkomst				1.015		1.015	229	1.244
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	0	-296	0	-2.183	0	-2.479	-522	-3.001
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	0	-296	0	2.576	0	2.280	2.536	4.816
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udloddet udbytte						0	-2.370	-2.370
Udbytte, egne aktier						0		0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	0	0	0	0	0	0	-2.370	-2.370
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	49.132	-80	0	585.048	0	634.100	9.771	643.871

## Egenkapitalopgørelse

<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>49.132</b>	<b>-80</b>	<b>0</b>	<b>585.048</b>	<b>0</b>	<b>634.100</b>	<b>9.771</b>	<b>643.871</b>
<b>Totalindkomst i 2012</b>								
Årets resultat				33.498	4.913	38.411	2.472	40.883
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		1.230				1.230	51	1.281
Værdiregulering af pensionsforpligtelse				-23.758		-23.758	-4.191	-27.949
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Årets værdiregulering				765		765		765
Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug				-2.122		-2.122		-2.122
Skat af anden totalindkomst				7.466		7.466	1.258	8.724
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.230</b>	<b>0</b>	<b>-17.649</b>	<b>0</b>	<b>-16.419</b>	<b>-2.882</b>	<b>-19.301</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0</b>	<b>1.230</b>	<b>0</b>	<b>15.849</b>	<b>4.913</b>	<b>21.992</b>	<b>-410</b>	<b>21.582</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udloddet udbytte						0	-3.015	-3.015
Udbytte, egne aktier						0		0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.015</b>	<b>-3.015</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>49.132</b>	<b>1.150</b>	<b>0</b>	<b>600.897</b>	<b>4.913</b>	<b>656.092</b>	<b>6.346</b>	<b>662.438</b>

## Egenkapitalopgørelse

(Beløb i 1.000 kr.)

<b>Moderselskabet</b>	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>49.132</b>	<b>359.761</b>	<b>0</b>	<b>408.893</b>
Årets totalindkomst		9.017		9.017
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>9.017</b>	<b>0</b>	<b>9.017</b>
Udloddet udbytte				0
Udbytte, egne aktier				0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt</b>	<b>0</b>	<b>9.017</b>	<b>0</b>	<b>9.017</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>49.132</b>	<b>368.778</b>	<b>0</b>	<b>417.910</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012</b>				
Årets totalindkomst		7.552	4.913	12.465
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.552</b>	<b>4.913</b>	<b>12.465</b>
Udloddet udbytte				0
Udbytte, egne aktier				0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.552</b>	<b>4.913</b>	<b>12.465</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>49.132</b>	<b>376.330</b>	<b>4.913</b>	<b>430.375</b>