

ARKIL HOLDING A/S | ÅRSRAPPORT 2012



### Arkil Holding A/S

Åstrupvej 19, 6100 Haderslev

Telefon 73 22 50 50

Telefax 73 22 50 00

arkil@arkil.dk

www.arkil.dk

CVR-nr. 36 46 95 28

Stiftet i 1955

### Påtegninger

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	6
Bestyrelse og direktion	6
Fundament under Arkil	8
Idegrundlag	11
Hovedpunkter 2012	12
Koncernopbygning	13
Hoved- og nøgletal for koncernen	14
Ledelsens beretning om 2012	16
Koncernens økonomiske udvikling	16
Udbytte til aktionærerne	17
Forventninger til 2013	17
Segment Danmark	18
Segment Udland	20
Investeringer og tilgang af nye aktiviteter	21
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	21
Generelle risici	21
Produkt- og metodeudvikling	22
Samfundsansvar	22
Viden og kompetence	26
Aktionærinformation	27
Selskabsledelse	27
Regnskabsberetning til koncernregnskab	34

### Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Anvendt regnskabspraksis	35
Resultatopgørelse	51
Totalindkomstopgørelse	53
Balance	54
Pengestrømsopgørelse	56
Egenkapitalopgørelse	58
Noter	63

Adresseliste for koncernens forretningsområder	98
------------------------------------------------	----

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag den 24. april 2013  
på Hotel Harmonien, Haderslev

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Arkil Holding A/S.

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

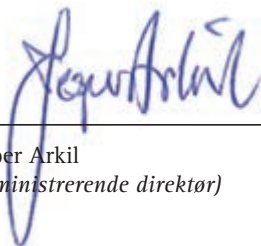
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultat af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

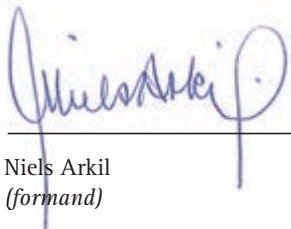
Haderslev, den 20. marts 2013

Direktion



Jesper Arkil  
(administrerende direktør)

Bestyrelse



Niels Arkil  
(formand)



Hans Schmidt-Hansen  
(næstformand)



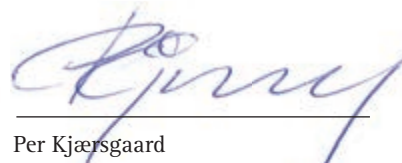
Agnete Raaschou-Nielsen



Birgitte Nielsen



Walther V. Paulsen



Per Kjærsgaard



Arkils hovedkontor i Haderslev

#### DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

##### Til kapitalejerne i Arkil Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arkil Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

##### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Haderslev, den 20. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Gunsley  
statsautoriseret revisor



Thorbjørn Bruhn  
statsautoriseret revisor

**Arkil Holding A/S**

Åstrupvej 19, 6100 Haderslev  
Telefon: 73 22 50 50  
Fax: 73 22 50 00  
Website: www.arkil.dk  
E-mail: arkil@arkil.dk

CVR-nr.: 36 46 95 28  
Stiftet i 1955  
Hjemsted: Haderslev

**Direktion**

Administrerende direktør Jesper Arkil

**Revision**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 24. april 2013 på  
Hotel Harmonien, Haderslev

**Bestyrelse**

Direktør Niels Arkil, Haderslev (formand)  
Direktør Hans Schmidt-Hansen,  
Haderslev (næstformand)  
Direktør Walther V. Paulsen, Hellerup  
Direktør Birgitte Nielsen, Schweiz  
Direktør Per Kjærsgaard, Kolding  
Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, Frederiksberg

**Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelsesposter  
i andre erhvervsdrivende virksomheder:**



*Niels Arkil*  
Formand  
Født 1939, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 1963  
Uddannelse: Civilingeniør  
Formand for bestyrelsen i:  
Ellen og Ove Arkils Fond



*Hans Schmidt-Hansen \**  
Næstformand  
Født 1943, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2003  
Uddannelse: Ingeniør  
Formand for bestyrelsen i:  
BJ-Gear A/S  
HM Systems A/S  
Flonidan DC A/S  
Collamat AG, Schweiz  
Medlem af bestyrelsen i:  
Agena A/S  
Graversgaard Invest A/S  
SME Invest A/S



*Walther V. Paulsen \**  
Født 1949, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2006  
Uddannelse: cand.merc.  
**Formand for bestyrelsen i:**  
Hotel Koldingfjord A/S  
**Næstformand for bestyrelsen i:**  
Brdr. Hartmann A/S  
**Medlem af bestyrelsen i:**  
Investeringsforeningen  
Danske Invest  
Det Obelske Familiefond  
Gerda og Victor B. Strands Fond  
(Toms Fonden)



*Agnete Raaschou-Nielsen \**  
Født 1957, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2011  
Uddannelse: Lic. polit  
**Formand for bestyrelsen i:**  
Brdr. Hartmann A/S  
Juristernes og Økonomernes  
Pensionskasse  
**Næstformand for bestyrelsen i:**  
Investeringsforeningen  
Danske Invest  
**Medlem af bestyrelsen i:**  
Danske Invest Management A/S  
Dalhoff Larsen & Horneman A/S  
Novozymes A/S  
Solar A/S  
Aktieselskabet Schouw & Co.



*Birgitte Nielsen \**  
Født 1963, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2006  
Uddannelse: HD (R), HD (U)  
**Medlem af bestyrelsen i:**  
Novenco A/S  
Novenco Marine & Offshore A/S  
Finansiell Stabilitet A/S  
Storebrand ASA  
Kirk AG



*Per Kjærsgaard*  
Født 1942, i Arkil Holdings  
bestyrelse siden 2007  
Uddannelse: Ingeniør



*Jesper Arkil*  
Administrerende direktør  
Født 1974  
Uddannelse: cand.merc.dat.  
**Formand for bestyrelsen i:**  
Vejbygningssektionen,  
Dansk Byggeri  
Arkil Fundering A/S  
**Medlem af bestyrelsen i:**  
Ellen og Ove Arkils Fond  
Eksportsektionen, Dansk Byggeri

\* Uafhængigt medlem ifølge Anbefalinger om god selskabsledelse

### FUNDAMENT UNDER ARKIL

Med ingeniørkunstens skaberiver tæt ved hjertet blev firmaet Arkil i 1941 grundlagt i Haderslev af civilingeniør Ove Arkil. Trods en turbulent tid med vanskelige kår lykkedes det efter krigen at skabe et bæredygtigt grundlag for virksomhedens eksistens, ikke mindst ved at bygge flyvestationer for det danske forsvar og ved at udbygge vejnettet, først i Danmark og senere i Tyskland.

I dag er firmaet blandt Danmarks største entreprenørkoncerner med ca. 1.700 ansatte og en omsætning på 2,9 mia. kroner i Danmark og i udlandet. Ledelsen af firmaet er forblevet på familiens hænder gennem 3 generationer. Selskabet blev børsnoteret på Københavns Fondsbørs i 1978, og i dag tegnes det af en professionel bestyrelse, der anvender en corporate governance, som lever op til kravene for børsnoterede selskaber.

### Med hovedet og hjertet det rigtige sted

For Arkil drejer det hele sig om kunden og projektet. Vi ved, at det er kundens ønsker og behov, der skaber grundlaget for vores arbejde. I mødet med vores medarbejdere skal firmaets kunder opleve mennesker med både hovedet og hjertet det rigtige sted, da det er de langvarige relationer og det gode samarbejde med kunderne, der er den væsentligste årsag til succes på

den lange bane. Projekter, der udføres i godt samarbejde, bliver også til gode projekter og derved forøges muligheden for, at ingeniør- og entreprenørånden trives. Her triller hjulene, produktionen kører og praktiske løsninger på selv komplicerede faglige og tekniske problemstillinger er en velkommen del af dagens orden.

Det er med andre ord fundamentalt for Arkil, at vi demonstrerer ansvar for det arbejde, vi udfører, de samarbejder, vi indgår i, og det samfund, vi er en del af. Det har været essentielt i firmaets værdigrundlag i generationer, og det er også indgangsvinklen til fremtidens udfordringer.

### Faglige spidskompetencer og samarbejdsevne

Arkil råder over en veludrustet og erfaren medarbejderstyrke på mere end 1.700 personer i Danmark og i udlandet samt en stor og moderne maskinpark med tungt grej bestående af bæltekørende gravemaskiner og løftegrej, rammemaskiner, boreudstyr, bulldozere, gradere og andet større entreprenørmateriel. Desuden rådes der over en omfattende mængde mindre og mellemstort grej til udførelse af såvel almindelige entreprenøropgaver som specialiserede opgaver i alle størrelser. I alt 13 asfaltværker i Danmark, Tyskland og Irland danner sammen med flåden af udlægningsmaskiner grundstammen i selskabets samlede asfaltproduktion og -udlægning. På en fabrik i Sverige fremstiller Arkil desuden en af markedets bedste kloakstrømper til opgravningsfri ledningsrenovering, der sælges til partnere og installatører i Europa.

Selskabets aktiviteter omfatter:

### Anlæg

Arkil, der udfører anlægsaktiviteter i det danske og nordtyske marked, har mange årtiers erfaring med udførelse af alle typer anlægs- og infrastruktur-opgaver, herunder omfattende statslige motorvejsprojekter, broprojekter, byggegruber og underjordiske anlæg, jernbaneopgaver, byggemodninger, vej- og kloakeringsopgaver, kabel- og forsyningsledninger med meget mere. Arkil råder over spidskompetencer indenfor en lang række faglige discipliner i anlægsområdet, herunder håndtering og behandling af jordforureninger indenfor det miljøtekniske felt, grundvandshåndtering, stærkstrømskabler og el-infrastruktur foruden betonkonstruktioner til mange forskellige formål. Aktivitetsområdets projektledere har gennem årene opbygget solid erfaring med





styring af komplicerede infrastrukturprojekter, hvor mange faglige discipliner skal bringes til at spille sammen, og er blandt branchens mest erfarne indenfor udvidede samarbejdsformer såsom partnering og tidligt udbud på anlægsområdet. Mangeårigt samarbejde med lokale og regionale kunder og bygherrer har desuden udviklet afdelingsstrukturen til sin nuværende form, skræddersyet til at levere anlæg og forsyningsledninger også til den lokale og kommunalt orienterede efterspørgsel. Arkil indgår fra tid til anden konsortiesamarbejder med større og internationale aktører på enkeltstående projekter, hvor størrelse og kompleksitet berettiger til dette.

### Asfalt

Asfaltområdet, der dækker det danske og nordtyske marked foruden en del af det irske marked, udfører asfalteringsopgaver til alle typer vejprojekter og tilbyder desuden en række specialprodukter, f.eks. til belægninger med særlige krav til styrke og bestandighed foruden støjreducerende slidlag (SRS), der begrænser trafikkenes støjforurening. Asfaltproduktion og -udlægning er ISO-certificeret ligesom produktion og udlægning er miljø- og arbejdsmiljø-certificeret efter internationale normer. Der er i de seneste år investeret omfattende i teknologi til at anvende genbrugsasfalt i produktionen med henblik på at opnå miljøbesparelser, og der deltages desuden i udviklingsarbejde, der skal medvirke til at forbedre asfaltbelægningerne og yderligere reducere produktionens miljøbelastning. Arkil Asfalt har ved flere lejligheder indgået i større projekter i ind- og udland og har erfaring med udførelse af asfaltbelægninger i vanskelige miljøer, herunder på Thule basen i det nordvestlige Grønland.

### Vejservice

I Vejservice er Arkil en førende aktør på markedet for statslig og kommunal vejdrift, med vejdriftskontrakter på store dele af det danske motorvejsnet foruden adskillige kommunale aftaler på området. Aktiviteten dækker over mange forskellige ydelser, herunder græsklipning, brovedligehold, renholdelse af sidearealer og rastepladser, udskiftning af autoværn og skilte, vedligeholdelse af grønne arealer og parker med mere. Disse opgaver kræver et særligt samarbejde mellem den offentlige bestiller og den private leverandør, med en stor indsigt i kundens vejnet og tilstand. Udviklingen har vist, at udlicitering af kommunale opgaver på vejdriftsområdet medfører besparelser og effektivisering for kommunerne, men emnet belastes af politiske holdninger og ideologier,





der slører billedet. I Vejservice har firmaet imidlertid gode erfaringer med overdragelser af offentlige park- og vejaktiviteter, der sikrer de involverede medarbejdere en smidig overgang til det private, med udgangspunkt i kundens behov.

### Fundering

Funderingsaktiviteterne dækker over en bred vifte af specialer overalt i Danmark og til dels i Nordtyskland. Arkil Fundering er en af de veletablerede aktører i markedet, og hovedaktiviteterne i segmentet består af ramning af jernbetonpæle, spuns og minipæle, nedpresning af spunsvægge, etablering af permafotrængningspæle, borede fundamenter, udførelse af efterfunderings- samt vandbygningsopgaver. Opgaverne udføres hovedsageligt for eksterne kunder, men aktiviteten indgår stadig oftere i samarbejde med koncernens øvrige kernekompetencer på større projekter og sikrer dermed koncernen en højere egenproduktion og bedre kontrol med den samlede proces på denne type projekter.

### Piping

I pipingsegmentet produceres et af de bedste specialprodukter på markedet for opgravningsfri kloakrenovering på en fabrik i det nordlige Sverige. Installationsaktiviteten udføres af partnere i hele Europa, men Arkil råder dog over egen installationsaktivitet i Tyskland i Arkil Inpipe GmbH. Der er tale om en kloakstrømpe i armeret glasfiber, der anvender UV-lys i udhærdningsprocessen, hvilket er en miljøbesparende teknologi. Produktet har et særligt højt E-modul, som bevirker en stor strukturel styrke, selv ved ganske tynde godstykkelser. Ud over renovering af kloakker har produktet særligt gode egenskaber ved sikring og renovering af underføringer i større dimensioner under f.eks. veje og jernbaner, hvor den øgede nedbørsintensitet betyder risiko for, at fundamentet under anlæggene skylles væk.

### IDEGRUNDLAG

Fremtidens udvikling er afhængig af, at vores samfund kan bygge på et solidt fundament, bo i et sundt miljø og færdes i en velfungerende infrastruktur.

Arkil bygger broer, lægger kabler og skaber forbindelse. Vi renser den forurenede jord, bygger kloakker og leverer et renere miljø. Vi anlægger fra grunden, bygger fundamentene, producerer asfalten og baner vejen frem. Vi passer på vejen, når den er bygget, og bevarer dens høje standard.

Arkil bygger på fremtiden, og vores motto er "Kvalitet til tiden".

### Geografisk operationsområde

Selskabet tilbyder sine ydelser i fast etablerede afdelinger i Nordeuropa. Desuden udføres efter en vurdering i hvert enkelt tilfælde lejlighedsvis enkeltstående special- og infrastrukturprojekter i det øvrige udland. Dog udgør de fast etablerede aktiviteter fundamentet for virksomheden og skal prioriteres som sådan.

### KVALITATIVE MÅL

Arkil ønsker at:

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

### KVANTITATIVE MÅL

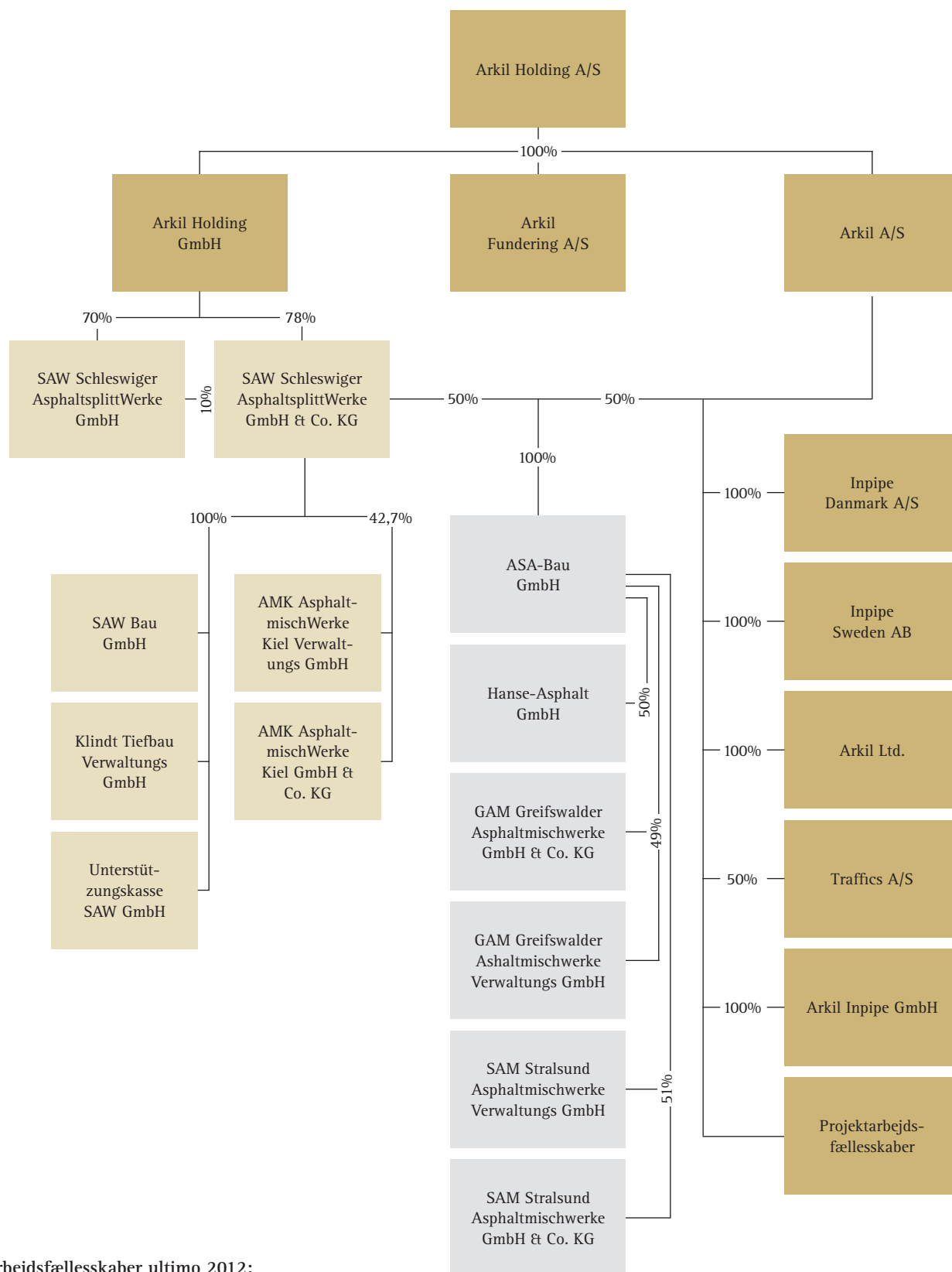
- En overskudsgrad på minimum 3,5% målt på den primære drift.
- En soliditet på minimum 35.
- En egenkapitalforrentning på 25% over renten på det lange obligationsmarked, dog min. 8%.
- En gennemsnitlig vækst på min. 5% pr. år, idet dog hensynet til indtjening stedse skal prioriteres højere end hensynet til omsætning.
- En afkastningsgrad på min 6% på den investerede kapital (ROIC).
- En indtjening pr. aktie på min. 100 kr. pr. 100 kr. aktie.

#### 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.



## ARKIL HOLDING Koncernopbygning



### Projektarbejdsfællesskaber ultimo 2012:

Arkil-Novejfa Entreprise I/S (50%), Randers

Danorail I/S (25%), Randers

Hoffmann/Arkil-Novejfa (25%), Glostrup

J.V. Arkil-Aarsleff I/S (50%), Haderslev

Arkil-Stürup-CGJensen I/S (66,66%), Haderslev

Asfaltkonsortiet Pankas-Arkil I/S (50%), Haderslev

Asfaltkonsortiet Munck-Arkil I/S (50%), Haderslev

JV Kassø-Tjele Betonfundamenter I/S (50%), Haderslev

Arkil-Volker JV I/S (99%), Haderslev

## ARKIL HOLDING 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
Årets resultat	40,9	7,8	(27,5)	26,2	72,5
<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
Aktiver i alt	1.571,5	1.476,1	1.470,2	1.443,7	1.468,9
Aktiekapital	49,1	49,1	49,1	49,1	49,1
Egenkapital i alt	662,4	643,9	645,6	682,5	662,5
Langfristede forpligtelser	319,9	323,8	330,7	300,8	327,4
Kortfristede forpligtelser	589,2	508,4	493,8	460,4	479,1
Forpligtelser i alt	909,1	832,2	824,5	761,2	806,5
<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)
Pengestrøm i alt	43,9	(98,5)	(38,3)	40,7	(12,9)
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
Gennemsnitlig antal ansatte	1.766	1.717	1.623	1.750	1.722

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

## ARKIL HOLDING Hoved- og nøgletal for koncernen

### Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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



### 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.

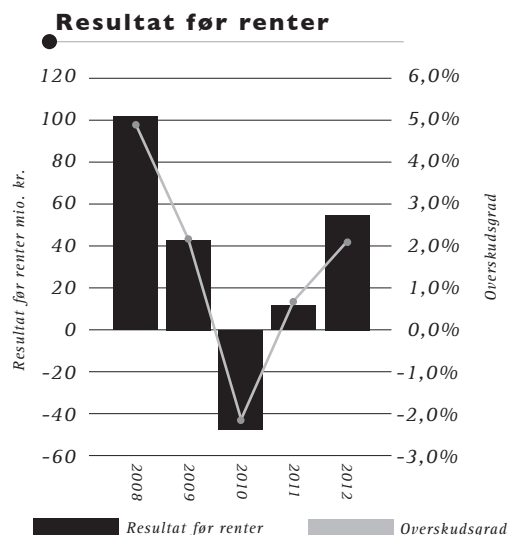
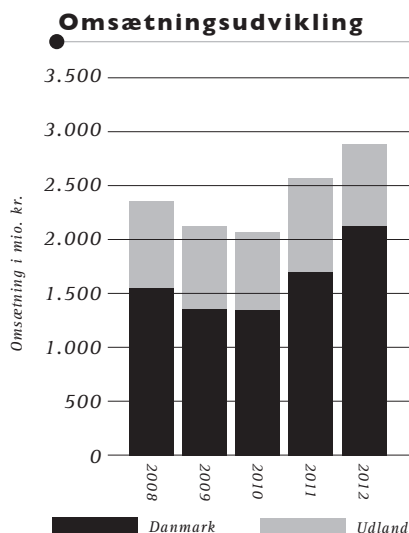
Koncernresultatet for regnskabsåret 2012 blev et overskud før skat på 54,8 mio. kr. mod et overskud på 11,8 mio. kr. i 2011, hvilket er på niveau med den senest udtrykte forventning i fondsbørsmeddelelsen af den 6. marts 2013. Det udmeldte resultat i årsrapporten for 2011 forudsagde et forventet resultat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

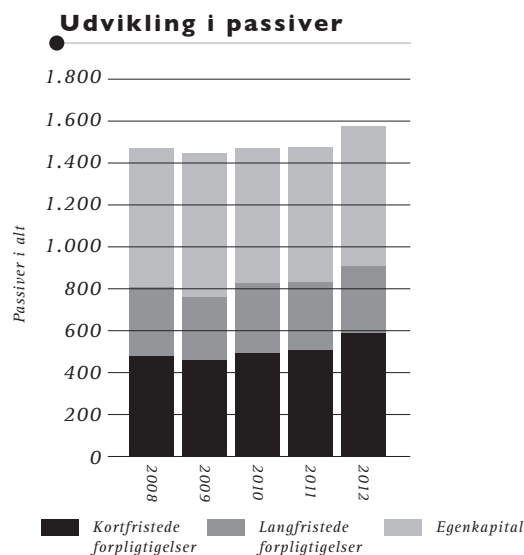
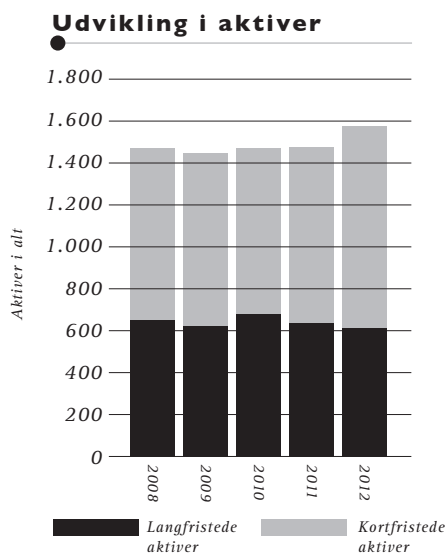
Koncernens samlede resultat for 2012 er, med baggrund i en noget højere omsætning og en forbedret indtjening på udførte projekter, realiseret væsentligt bedre end sidste år.

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 aktionæerne 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

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 jernbaneanrådet 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 asfaltbelægningsarbejder 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 indtjeningssevne 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,

### 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

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 Vejserviceopgaver 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

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 røroveringer 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 prispress 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.

### 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

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

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 virksomheds 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 asfaltører 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. Tilbudet 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 bygningsstruktur. 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 medvirkende 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 klimoområdet er rettet mod, at vi til stadighed forbedrer vores miljøindsats inden for, hvad der er teknisk og økonomisk muligt.

Arkils asfaltaktiviteter er certificeret efter kvalitetsstandarderne ISO 9001, miljøstandarderne ISO 14001 og arbejdsmiljøstandarderne 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 produktstandarderne 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 medarbejdernes 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.

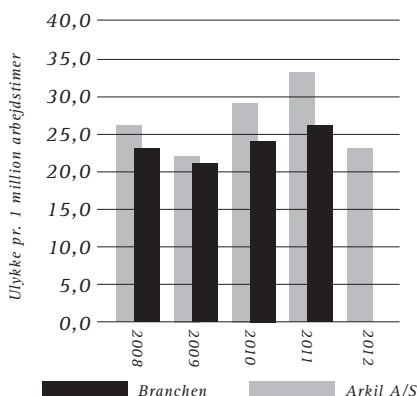
Udviklingen i ulykkesfrekvens og ulykkesfravær for de sidste 5 år ses i de viste diagrammer.

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.



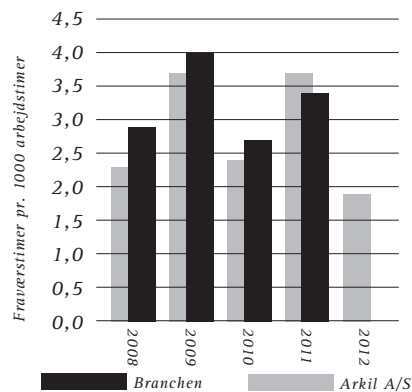
### Ulykkesfrekvens 2008 - 2012

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



### Fravær som følge af ulykker 2008 - 2012

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



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 kompetencer 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 ihændebarer, 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 overtagestilbud.

### 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 velbegrunnet og faktabaseret værdiansættelse af selskabets aktier.

Selskabet lægger vægt på at give alle investorer og øvrige interessenter ensartet adgang til information om selskabets anliggender. Informationer til markedet offentliggøres via NASDAQ OMX på dansk og, i det omfang det anses for nødvendigt, på engelsk. Desuden gøres al information tilgængelig på selskabets hjemmeside samtidig med offentliggørelsen.

### **Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar**

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

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

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

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

Bestyrelsen har fastsat retningslinier for direktionens rapportering til bestyrelsen. Herudover modtager bestyrelsen rapportering om selskabets situation fra direktionen samt særlige meddelelser, når dette er påkrævet. Direktionen orienterer således løbende bestyrelsen om blandt andet forretningsområders 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 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.

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 regnskabsaflæggelsen.

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 forretningsystemer 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 væsent-

ligste 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 et årligt fastlagt 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 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. 31.12.2012 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	18.12.2012	Finanskalender for 2013 for Arkil Holding A/S
28.03.2012	Indkaldelse til generalforsamling	06.03.2013	Opjustering af årsresultat for 2012 for Arkil Holding A/S
28.03.2012	Årsrapport 2011		
25.04.2012	Forløb af generalforsamling		
29.05.2012	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. kvartal 2012		<b>Finanskalender 2013</b>
29.08.2012	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 1. halvår 2012	20.03.2013	Offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2012
17.10.2012	Driftskontrakter med Vejdirektoratet	24.04.2013	Generalforsamling på Hotel Harmonien, Haderslev kl. 17.30
25.10.2012	Meddelelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29 vedrørende besiddelse af aktier og stemmerettighederne til disse i Arkil Holding A/S	22.05.2013	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal af regnskabsåret 2013
23.11.2012	Ændrede resultatforventninger for 2012	28.08.2013	Offentliggørelse af delårsrapport for 2. kvartal af regnskabsåret 2013
28.11.2012	Delårsrapport for Arkil Holding A/S for 3. kvartal 2012	27.11.2013	Offentliggørelse af delårsrapport for 3. kvartal af regnskabsåret 2013
05.12.2012	Indberetning i medfør af Værdipapirhandelslovens § 28a		



#### 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 udnyttede kreditfaciliteter betyder, at Arkil koncernen har et tilfredsstillende finansielt beredskab.

#### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Arkil Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar-31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for Arkil Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Arkil Holding A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

#### Korrektion af fejl

Ved opgørelse af hensættelse til pensioner er der ved beregning af nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger i tidligere år i enkeltstående tilfælde ikke taget højde for pristalsregulering af pensionsbeløbet fra aftalens indgåelse til pensionstidspunktets indtræden. I årsrapporten for 2012 er dette korrigeret og har bevirket at egenkapitalen pr. 1. januar 2011 er korrigeret med (4.221) t. kr. og sammenligningstal er tilpasset jf. IAS 8.42.

Fejlen påvirker ikke resultatopgørelsen i hverken 2011 eller 2012.

Korrektionen har haft følgende indflydelse på koncernregnskabet poster:

	01.01.2011		01.01.2011
(t. kr.)	Før	Ændring	Efter
	ændring		ændring
Egenkapital	645.646	(4.221)	641.425
Langfristede aktiver	630.769	1.809	632.578
Langfristede forpligtelser	317.800	6.030	323.830

#### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Arkil Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret:

- Amendments to IFRS 7 Disclosures
  - Transfers of Financial Assets
- Amendments to IAS 12 Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2012 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Arkil Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Arkil Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne, men mindre end 50%. Ved vurdering af, om Arkil Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder.

En koncernoversigt fremgår af side 13.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester

ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

#### **Arbejdsfællesskaber**

Koncernen deltager både i arbejdsfællesskaber af varig karakter og arbejdsfællesskaber af mindre varig karakter.

Regnskabsmæssigt indregnes arbejdsfællesskaber pro-rata i koncernregnskabet.

Der udarbejdes ikke eksterne årsrapporter for arbejdsfællesskaber i interessentskabsform under henvisning til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens §5.

#### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Arkil Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne

identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Arkil koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

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

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

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



under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved afståelse af 100%-ejede udenlandske enheder, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

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

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

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

#### **Dagsværdisikring**

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

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

#### **Pengestrømssikring**

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

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

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

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

#### **Andre afledte finansielle instrumenter**

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

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

#### **Resultatopgørelse**

##### **Omsætning**

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

Entreprisekontrakter indregnes i omsætningen efter produktionsmetoden.

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

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til investeringer m.v.

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

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

### Produktionsomkostninger

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

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksom-



heders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

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

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Låneomkostninger

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

### Skat af årets resultat

Arkil Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagestidspunktet.

#### Udviklingsprojekter, licenser og rettigheder

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den

fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Licenser og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser og rettigheder afskrives lineært over den resterende aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

#### Materielle aktiver

Grunde og bygninger samt tekniske anlæg, materiel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Ved måling af grunde og bygninger, der klassificeres som investeringsejendomme, anvendes kostprismetoden.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning





og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis

med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

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

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

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

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

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

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation

er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

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

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

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisations-



værdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelse. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

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

### Entreprisekontrakter

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

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



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

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer, der omfatter aktier og obligationer, indregnes på handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi, svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Øvrige aktier, klassificeret som "disponible for salg", indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse samt valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

#### **Egenkapital**

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

#### *Reserve for sikringstransaktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

#### **Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser**

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

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

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, der modsvarer

ikke-indregnede aktuarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

#### **Betalbar skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

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

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser dækker primært forpligtelser vedrørende entrepriser.

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

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

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

Garantiforpligtelser indregnes i takt med udførelse af kontrakter.

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

### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånop-tagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

### **Ikke finansielle forpligtelser**

Ikke finansielle forpligtelser måles til nettorealisa-tionsværdi.

### **Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingpe-rioden.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under for-pligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Aktiver bestemt for salg**

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

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

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

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

### Præsentation af ophørte aktiviteter

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

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

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

### Pengestrømsopgørelse

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

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

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

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



Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

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

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

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

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



### Segmentoplysninger

Rapporteringen omkring segmenter er ændret for bedre at afspejle koncernens aktiviteter med udgangspunkt i ledelsesrapporteringen. Sammenligningstal er tilpasset.

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

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

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

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







## ARKIL HOLDING Resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar til 31. december

Morderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2011	2012			2012	2011
		3	Omsætning	2.881.810	2.568.523
		4	Produktionsomkostninger	(2.625.804)	(2.363.397)
			<b>Bruttoresultat</b>	<b>256.006</b>	<b>205.126</b>
(4.663)	(6.289)	4,5	Administrationsomkostninger	(196.468)	(191.488)
4.226	2.875	4,6	Andre driftsindtægter	(2.522)	(1.115)
		8	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	9	Finansielle indtægter	2.633	2.666
(286)	(44)	10	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)	11	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>				
		12	Resultat pr. 100 kr. aktie	81	10
		12	Udvandet resultat pr. 100 kr. aktie	81	10



ARKIL HOLDING Totalindkomstopgørelse for regnskabsåret 1. januar til 31. december

Morderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2011	2012			2012	2011
9.017	12.465		Årets resultat	40.883	7.817
			<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)
		25	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	(27.949)	(5.089)
		11	Skat af anden totalindkomst	8.724	1.244
0	0		<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>(19.301)</b>	<b>(3.001)</b>
9.017	12.465		<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>

## ARKIL HOLDING Balance pr. 31. december

Morderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2011	2012			2012	2011
<b>Aktiver</b>					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>					
		13	Goodwill	129.945	129.945
		14	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	15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	131.666	137.937
55.978	51.710	16	Investerings ejendomme	2.208	2.208
192	67	17	Tekniske anlæg, materiel og inventar	295.068	327.592
		18	Anlæg under opførelse	1.128	3.752
<b>Materielle aktiver i alt</b>				<b>430.070</b>	<b>471.489</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
268.257	268.257	7	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		8	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.286	9.592
		19	Langfristede tilgodehavender	10.993	0
		23	Værdipapirer	477	475
		26	Udsudte skatteaktiver	19.067	11.872
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>				<b>41.823</b>	<b>21.939</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>				<b>610.735</b>	<b>632.578</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
		20	Varebeholdninger	72.541	65.068
		21	Entreprisekontrakter	96.825	105.880
89.500	103.435	22	Tilgodehavender	617.047	540.929
4.519	3.799	30	Tilgodehavende selskabsskat	4.313	4.159
616	757	23	Værdipapirer	23.371	22.936
337	492		Likvide beholdninger	142.252	104.536
<b>94.972</b>				<b>956.349</b>	<b>843.508</b>
0	4.421	15,16	Materielle aktiver bestemt for salg	4.421	0
<b>94.972</b>				<b>960.770</b>	<b>843.508</b>
<b>Aktiver i alt</b>					
<b>422.033</b>				<b>1.571.505</b>	<b>1.476.086</b>

## ARKIL HOLDING Balance pr. 31. december

Morderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2011	2012			2012	2011
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
49.132	49.132	24	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>417.910</b>	<b>430.375</b>		<b>Aktionærerne i Arkil Holding's andel af egenkapital</b>	<b>656.092</b>	<b>634.100</b>
			Minoritetsinteresser	6.346	9.771
<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>					
		25	Pensioner og lignende forpligtelser	135.117	108.388
2.807	2.564	26	Udskudt skat	32.223	25.008
		27	Hensatte forpligtelser	12.479	18.014
262	0	28	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	28	Kreditinstitutter	79.321	50.579
		21	Entreprisekontrakter	50.998	40.510
963	2.542	29	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	451.207	405.167
0	0	30	Selskabsskat	0	0
		27	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>
		31	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
		32-39	Noter uden henvisning		

## ARKIL HOLDING Pengestrømsopgørelse

Morderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2011	2012			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>Pengestrømme fra primær drift</b>		
884	(722)		før ændring i driftskapital	146.086	111.497
55.884	(12.358)	32	Ændring i driftskapital	(18.007)	(126.352)
			<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>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>120.594</b>	<b>(19.518)</b>
62.732	(9.179)		Betalt selskabsskat	(5.280)	(4.118)
			<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>115.314</b>	<b>(23.636)</b>
(212)	(2.770)	33	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>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(31.258)</b>	<b>(38.684)</b>



## ARKIL HOLDING Pengestrømsopgørelse

Moderselskabet		Note nr.	(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
2011	2012			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)
(87)	(262)		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(40.170)</b>	<b>(36.210)</b>
(1.107)	155		<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)
337	492		<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)
337	492		<b>Likvider, ultimo</b>	<b>141.557</b>	<b>97.234</b>

## ARKIL HOLDING Egenkapitaloppgørelse

(Beløb i 1.000 kr.)		Aktionærerne i Arkil Holding A/S						
Koncernen	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
<b>Egenkapital</b>								
1. januar 2011	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</b>								
1. januar 2011	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</b>								
31. december 2011	49.132	(80)	0	585.048	0	634.100	9.771	643.871

## ARKIL HOLDING Egenkapitaloppgørelse

(Beløb i 1.000 kr.)		Aktionærerne i Arkil Holding A/S						
Koncernen	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
<b>Egenkapital</b>								
1. januar 2012	49.132	(80)	0	585.048	0	634.100	9.771	643.871
<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</b>								
31. december 2012	49.132	1.150	0	600.897	4.913	656.092	6.346	662.438

## ARKIL HOLDING Egenkapitaloppgørelse

(Beløb i 1.000 kr.)				
Moderselskabet	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	49.132	359.761	0	408.893
Årets totalindkomst		9.017		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
Egenkapitalbevægelser i 2012				
Årets totalindkomst		7.552	4.913	12.465
Totalindkomst i alt	0	7.552	4.913	12.465
Udloddet udbytte				0
Udbytte, egne aktier				0
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	0	7.552	4.913	12.465
Egenkapital 31. december 2012	49.132	376.330	4.913	430.375





### Note

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

---

**Note nr. 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger****Skønsmæssige usikkerheder**

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

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer som værende forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Risici for Arkil Holding koncernen er omtalt i ledelsesberetningen og note 35.

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

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

Koncernen har indgået leasingaftaler vedr. ejendomme. Leasingaftalerne er indgået på sædvanlige lejevilkår og er specifikt af ledelsen vurderet til at skulle behandles som operationelle leasingkontrakter.

**Nedskrivningstest for goodwill**

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

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

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

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

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 13 til koncernregnskabet.

**Genindvinding af udskudte skatteaktiver**

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes.

Pr. 31. december 2012 kan udskudt skatteaktiv på 4,4 mio. kr. henføres til skattemæssige underskud. Det resterende skatteaktiv kan i al væsentlighed henføres til pensionsforpligtelser.

---



Note nr. 2 Segmentoplysninger

(Beløb i 1.000 kr.)	2012		Rapporterings- pligtige segmenter i alt
	Danmark	Udland	
Omsætning	2.127.167	778.385	2.905.552
Intern omsætning	(8.307)	(15.435)	(23.742)
<b>Omsætning</b>	<b>2.118.860</b>	<b>762.950</b>	<b>2.881.810</b>
Resultat af primær drift	35.760	24.058	59.818
Andel af resultat i associerede virksomheder	433	2.369	2.802
Segment aktiver	1.052.199	519.306	1.571.505
Heraf kapitalandele i associerede virksomheder	3.722	7.564	11.286
Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder	30.927	26.913	57.840
Afskrivninger	67.858	28.797	96.655
Nedskrivninger	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	95.982	19.332	115.314
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9.939)	(21.319)	(31.258)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(19.366)	(20.804)	(40.170)
Segment forpligtelser	557.839	351.228	909.067

Samhandel mellem segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår.

Note nr. 2 Segmentoplysninger (fortsat)

(Beløb i 1.000 kr.)	2011		Rapporterings- pligtige segmenter i alt
	Danmark	Udland	
Omsætning	1.733.054	883.106	2.616.160
Intern omsætning	(29.805)	(17.832)	(47.637)
<b>Omsætning</b>	<b>1.703.249</b>	<b>865.274</b>	<b>2.568.523</b>
Resultat af primær drift	(7.770)	25.138	17.368
Andel af resultat i associerede virksomheder		4.845	4.845
Segment aktiver	904.680	571.406	1.476.086
Heraf kapitalandele i associerede virksomheder	0	9.592	9.592
Anlægsinvesteringer inkl. køb af virksomheder	23.932	20.917	44.849
Afskrivninger	66.792	31.380	98.172
Nedskrivninger	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(56.834)	33.198	(23.636)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(16.238)	(22.446)	(38.684)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(34.065)	(2.145)	(36.210)
Segment forpligtelser	512.221	319.994	832.215

Samhandel mellem segmenter sker på normale markedsmæssige vilkår.

Note nr. 2 Segmentoplysninger (fortsat)

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2012	2011
<b>Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser</b>		
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	2.905.552	2.616.160
Eliminering af intern omsætning	(23.742)	(47.637)
Segmentomsætning for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Omsætning i alt jf. resultatopgørelsen</b>	<b>2.881.810</b>	<b>2.568.523</b>
<b>Resultat før skat</b>		
Segmentresultat for rapporteringspligtige segmenter	54.773	11.771
Segmentresultat for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Resultat før skat jf. resultatopgørelsen</b>	<b>54.773</b>	<b>11.771</b>
<b>Aktiver</b>		
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.571.505	1.476.086
Segmentaktiver for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Aktiver jf. balance</b>	<b>1.571.505</b>	<b>1.476.086</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	909.067	832.215
Segmentforpligtelser for ikke-rapporteringspligtige segmenter	0	0
<b>Forpligtelser jf. balance</b>	<b>909.067</b>	<b>832.215</b>

Moderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 3 Omsætning</b>				
		Salg af varer	167.766	142.857
		Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	2.714.044	2.425.666
			<b>2.881.810</b>	<b>2.568.523</b>
<b>Note nr. 4 Omkostninger</b>				
<b>Produktionsomkostninger</b>				
		Årets vareforbrug	253.793	226.802
		Årets nedskrivning af varebeholdninger	106	153
		Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0
<b>Personaleomkostninger</b>				
1.372	1.428	Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.428	1.372
1.470	2.979	Gager og lønninger	632.270	592.133
233	233	Bidragbaserede pensionsordninger	63.226	56.476
		Ydelsesbaserede pensionsordninger	5.750	5.733
6	14	Øvrige personaleomkostninger	49.971	50.280
<b>3.081</b>	<b>4.654</b>		<b>752.645</b>	<b>705.994</b>
1.372	1.428	Bestyrelseshonorar	1.428	1.372
1.476	2.993	Gage direktionen	4.754	3.012
233	233	Pension direktion	233	233
		Gage, andre ledende medarbejdere	3.708	5.985
		Pension, andre ledende medarbejdere	328	479
0	0	Øvrige medarbejdere	742.194	694.913
<b>3.081</b>	<b>4.654</b>		<b>752.645</b>	<b>705.994</b>
Ledelsen aflønnes med et fast vederlag samt bonus i udenlandske datterselskaber. Herudover er der til direktionen tildelt en engangsbonus for 2012.				
<b>Vederlag til bestyrelse</b>				
504	504	Bestyrelsesformand (3 x menigt medlemsvederlag)	504	504
252	252	Næstformand (1,5 x menigt medlemsvederlag)	252	252
616	672	Menige medlemmer (168.000 kr. pr. medlem)	672	616
<b>1.372</b>	<b>1.428</b>		<b>1.428</b>	<b>1.372</b>
Vederlaget til bestyrelsen er et fast monetært vederlag, der forelægges på selskabets ordinære generalforsamling.				
Personaleomkostninger indregnes således:				
		Produktionsomkostninger	607.129	569.310
3.081	4.654	Administrationsomkostninger	145.516	136.684
<b>3.081</b>	<b>4.654</b>		<b>752.645</b>	<b>705.994</b>
1	1	Gennemsnitlig antal medarbejdere	1.766	1.717

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 4 Omkostninger (fortsat)</b>				
<b>Af- og nedskrivninger</b>				
		Afskrivning, immaterielle aktiver	339	239
0	1.620	Nedskrivning, materielle aktiver	1.620	0
1.143	1.060	Afskrivning, materielle aktiver	94.696	97.933
<b>1.143</b>	<b>2.680</b>		<b>96.655</b>	<b>98.172</b>
<b>Af- og nedskrivninger indregnes således:</b>				
		Produktionsomkostninger	90.089	93.181
125	125	Administrationsomkostninger	4.011	3.973
1.018	2.555	Andre driftsindtægter/-omkostninger	2.555	1.018
<b>1.143</b>	<b>2.680</b>		<b>96.655</b>	<b>98.172</b>
<b>Note nr. 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:				
228	207	Lovpligtig revision	1.807	1.903
		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	22
21	82	Skatte- og momsmæssig rådgivning	526	372
540	231	Andre ydelser	470	933
<b>789</b>	<b>520</b>		<b>2.803</b>	<b>3.230</b>
<b>Note nr. 6 Andre driftsindtægter</b>				
Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedformål, herunder resultat ved udlejning af ejendomme.				

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
193.257	268.257	Kostpris 1. januar		
75.000	0	Årets tilgang		
<b>268.257</b>	<b>268.257</b>	<b>Kostpris 31. december</b>		
Nedskrivninger 1. januar				
Nedskrivninger				
Nedskrivninger 31. december				
<b>268.257</b>	<b>268.257</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<b>Ejerandel</b>				
2011	2012			
100%	100%	Arkil A/S, Haderslev, Danmark		
100%	100%	Arkil Fundering A/S, Middelfart, Danmark		
100%	100%	Arkil Holding GmbH, Tyskland		

Morderselskabet		Koncernen	
2011	2012	2012	2011
(Beløb i 1.000 kr.)			
<b>Note nr. 8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
		8.528	8.551
		30	(23)
		3.235	0
		0	0
	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.793</b>	<b>8.528</b>
	Reguleringer 1. januar	1.064	1.438
	Valutakursregulering	4	(4)
	Udlodning	(4.436)	(5.204)
	Andel af årets resultat	2.861	4.834
	<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>(507)</b>	<b>1.064</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.286</b>	<b>9.592</b>
<b>Hovedtal for associerede virksomheder</b>			
	Omsætning	128.305	142.373
	Årets resultat	5.443	10.201
	Aktiver i alt	47.286	41.244
	Forpligtelser i alt	24.391	21.722
	Egenkapital	22.895	19.522
	Eventualforpligtelser	0	0
<b>Koncernens andel af associerede virksomheder er indregnet i årsregnskabet således:</b>			
	Egenkapital	11.286	9.592
	Årets resultat	2.802	4.845
		<b>Ejerandel i %</b>	
<b>Associerede virksomheder omfatter følgende:</b>			
	Traffics A/S	50,00	0
	SAM Stralsund Asphaltmischerwerke GmbH & Co. KG, Langendorf/Stralsund, Tyskland	47,18	47,18
	SAM Stralsund Asphaltmischerwerke Verwaltungs GmbH, Langendorf/Stralsund, Tyskland	47,18	47,18
	Hanse Asphalt GmbH, Rostock, Tyskland	46,25	46,25
	GAM Greifswalder Asphaltmischerwerke GmbH & Co. KG, Rostock, Tyskland	45,33	45,33
	GAM Greifswalder Asphaltmischerwerke Verwaltungs GmbH, Rostock, Tyskland	45,33	45,33
	AMK Asphaltmischerwerke Kiel GmbH & Co. KG, Kiel, Tyskland	36,30	36,30
	AMK Asphaltmischerwerke Kiel Verwaltungs GmbH, Schleswig, Tyskland	36,34	36,34

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 9 Finansielle indtægter</b>				
5.882	3.922	Renteindtægter dattervirksomheder		
		Renter og udbytte af værdipapirer (dagsværdi)	590	97
		Renter og udbytte af værdipapirer (disponible for salg)	9	299
0	141	Kursregulering og gevinst på værdipapirer (dagsværdi)	1.083	512
5.108	11.920	Udbytte fra dattervirksomheder		
		Valutakursreguleringer	66	157
132	23	Renter kreditinstitutter m.v.	885	1.601
<b>11.122</b>	<b>16.006</b>	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>2.633</b>	<b>2.666</b>
<b>Note nr. 10 Finansielle omkostninger</b>				
		Renter af finansielle forpligtelser der måles til amortiseret		
50	44	kostpris	7.085	7.754
236	0	Kursregulering og tab på værdipapirer (dagsværdi)	0	318
		Renteelement, diskonterede forpligtelser	52	191
		Valutakurstab	541	0
<b>286</b>	<b>44</b>	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>7.678</b>	<b>8.263</b>
<b>Note nr. 11 Skat</b>				
Årets skat kan opdeles således:				
1.382	83	Skat af årets resultat	13.890	3.954
		Skat af anden totalindkomst	(8.724)	(1.244)
<b>1.382</b>	<b>83</b>		<b>5.166</b>	<b>2.710</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>				
1.240	389	Aktuel skat	5.856	6.490
252	(243)	Udskudt skat	8.488	(3.400)
(144)	0	Udskudt skat vedrørende tidligere år	277	1.390
34	(63)	Aktuel skat vedrørende tidligere år	(731)	(526)
<b>1.382</b>	<b>83</b>		<b>13.890</b>	<b>3.954</b>



Moderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 11 Skat (fortsat)</b>				
Skat af årets resultat kan forklares således:				
2.600	3.137	Beregnet 25% skat af resultat før skat	13.693	2.942
		Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	586	1.947
		Underskud til fremførsel med en skatteværdi på 0	0	166
Skatteeffekt af:				
(1.277)	(2.980)	Skattefri udbytte		
169	(11)	Andre reguleringer	779	(512)
		Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	(714)	(1.453)
(110)	(63)	Regulering af skat vedrørende tidligere år	(454)	864
<b>1.382</b>	<b>83</b>		<b>13.890</b>	<b>3.954</b>
13,3%	0,7%	Effektiv skatteprocent	25,4%	33,6%

Skat af anden totalindkomst	2012			2011		
	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	1.282	0	1.282	(284)	0	(284)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering	765	(192)	573	3.603	(901)	2.702
Værdiregulering reklassificeret til vareforbrug	(2.122)	531	(1.591)	(2.475)	619	(1.856)
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	(27.950)	8.385	(19.565)	(5.089)	1.526	(3.563)
	<b>(28.025)</b>	<b>8.724</b>	<b>(19.301)</b>	<b>(4.245)</b>	<b>1.244</b>	<b>(3.001)</b>

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 12 Resultat pr. aktie</b>				
Årets resultat			40.883	7.817
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet			(2.472)	(3.058)
<b>Aktionærerne i Arkil Holding A/S</b>			<b>38.411</b>	<b>4.759</b>
Gennemsnitligt antal aktier á 100 kr.			49.132	49.132
Gennemsnitligt antal egne aktier			(1.730)	(1.730)
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>			<b>47.402</b>	<b>47.402</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt			0	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>			<b>47.402</b>	<b>47.402</b>
Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr.			81	10
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á 100 kr.			81	10

Moterselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		Note nr. 13 Goodwill		
		Kostpris 1. januar	129.945	129.945
		Valutakursregulering	0	0
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>129.945</b>	<b>129.945</b>
		Nedskrivninger 1. januar	0	0
		Nedskrivninger	0	0
		Afgang	0	0
		<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>129.945</b>	<b>129.945</b>
<b>Goodwill</b>				
Goodwill fordeler sig således på følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
		<b>Segment Danmark:</b>		
		Arkil A/S	61.263	61.263
		Arkil Fundering A/S	12.963	12.963
		<b>Segment Danmark i alt</b>	<b>74.226</b>	<b>74.226</b>
		<b>Segment Udland:</b>		
		Arkil Holding GmbH	55.719	55.719
		<b>Segment Udland i alt</b>	<b>55.719</b>	<b>55.719</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>129.945</b>	<b>129.945</b>

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

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2013-17 godkendt af ledelsen og en diskonteringsfaktor før skat på 12%, der er uændret i forhold til sidste år.

Budgetterne er udarbejdet med baggrund i ledelsens vurdering og forventninger til de enkelte enheders markedsudvikling og indtjeningsforhold.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering er skønnet til at udgøre følgende efter 2017:

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

Vækstraterne vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder. Vækstraterne er uændrede i forhold til sidste år.

Nutidsværdien af forventede fremtidige nettopengestrømme er tilstrækkelige til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31.12.2012.

#### Følsomhedsanalyse

Der er foretaget følsomhedsberegninger der viser, at såfremt der sker rimeligt sandsynlige ændringer i de primære forudsætninger, der ligger til grund for beregning af genindvindingsværdierne, vil disse fortsat overstige de regnskabsmæssige værdier.

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		Note nr. 14 Licenser og rettigheder		
		Kostpris 1. januar	11.156	11.193
		Valutakursregulering	47	(37)
		Tilgang	0	0
		Afgang	0	0
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.203</b>	<b>11.156</b>
		Af- og nedskrivninger 1. januar	(1.951)	(1.723)
		Valutakursregulering	(15)	11
		Årets afskrivninger	(340)	(239)
		Afgang	0	0
		<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(2.306)</b>	<b>(1.951)</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.897</b>	<b>9.205</b>
		Note nr. 15 Grunde og bygninger, domicilejendomme		
3.726	3.726	Kostpris 1. januar	179.512	184.518
		Valutakursregulering	505	(143)
		Tilgang	4.901	2.723
		Overført til aktiver bestemt for salg	(6.749)	0
		Afgang	(103)	(7.586)
<b>3.726</b>	<b>3.726</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>178.066</b>	<b>179.512</b>
(1.092)	(1.092)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(41.575)	(42.352)
		Valutakursregulering	(240)	63
		Afskrivninger	(5.327)	(4.077)
		Nedskrivninger	(1.620)	0
		Overført til aktiver bestemt for salg	2.328	0
		Afgang	34	4.791
<b>(1.092)</b>	<b>(1.092)</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(46.400)</b>	<b>(41.575)</b>
<b>2.634</b>	<b>2.634</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>131.666</b>	<b>137.937</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Investeringsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 16 Investeringsejendomme</b>				
80.783	71.829	Kostpris 1. januar	5.492	14.818
0	(6.749)	Overført til aktiver bestemt for salg		
372	2.770	Tilgang	0	0
(9.326)	(62)	Afgang	0	(9.326)
<b>71.829</b>	<b>67.788</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>5.492</b>	<b>5.492</b>
(18.481)	(15.851)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(3.284)	(6.879)
0	2.328	Overført til aktiver bestemt for salg		
(1.018)	(935)	Afskrivninger	0	(52)
0	(1.620)	Nedskrivninger		
3.648	0	Afgang	0	3.647
<b>(15.851)</b>	<b>(16.078)</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(3.284)</b>	<b>(3.284)</b>
<b>55.978</b>	<b>51.710</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.208</b>	<b>2.208</b>
<b>85.516</b>	<b>80.404</b>	<b>Dagsværdi af investeringsejendomme</b>	<b>3.443</b>	<b>2.556</b>
Dagsværdi for investeringsejendomme er opgjort på grundlag af en Discounted Cash Flow model med et afkastkrav på 5-7%				
5.773	5.701	Lejeindtægter af investeringsejendomme	305	221
(231)	(260)	Driftsudgifter vedrørende investeringsejendomme	(158)	(183)
<b>5.542</b>	<b>5.441</b>	<b>Drift af investeringsejendomme</b>	<b>147</b>	<b>38</b>
<b>Note nr. 17 Tekniske anlæg, materiel og inventar</b>				
1.904	1.904	Kostpris 1. januar	917.803	908.606
		Valutakursregulering	2.546	(661)
		Tilgang	77.699	61.485
		Afgang	(61.465)	(51.627)
<b>1.904</b>	<b>1.904</b>	<b>Kostpris 31. december</b>	<b>936.583</b>	<b>917.803</b>
(1.587)	(1.712)	Af- og nedskrivninger 1. januar	(590.211)	(544.830)
		Valutakursregulering	(2.194)	455
(125)	(125)	Afskrivninger	(89.468)	(93.757)
		Afgang	40.358	47.921
<b>(1.712)</b>	<b>(1.837)</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>(641.515)</b>	<b>(590.211)</b>
<b>192</b>	<b>67</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>295.068</b>	<b>327.592</b>
<b>192</b>	<b>67</b>	<b>Heraf finansielt leasede aktiver</b>	<b>69.403</b>	<b>74.173</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Investeringsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>2.974</b>

Morderselskabet		Koncernen		
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		<b>Note nr. 18 Anlæg under opførelse</b>		
		Kostpris 1. januar	3.752	3.927
		Valutakursregulering	9	0
		Tilgang	1.128	3.752
		Overført	(3.761)	(3.927)
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.128</b>	<b>3.752</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.128</b>	<b>3.752</b>
		<b>Note nr. 19 Langfristet tilgodehavender</b>		
		Kostpris 1. januar	0	0
		Valutakursregulering	0	0
		Tilgang	11.110	0
		Afdrag	(117)	0
		<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10.993</b>	<b>0</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.993</b>	<b>0</b>
		<b>Note nr. 20 Varebeholdninger</b>		
		Råvarer og hjælpematerialer	61.212	54.722
		Varer under fremstilling	173	389
		Færdigvarer	11.156	9.957
			<b>72.541</b>	<b>65.068</b>
		<b>Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger nedskrevet til dagsværdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>Note nr. 21 Entrepriskontrakter</b>		
		Salgsværdi af entrepriskontrakter	1.709.331	1.263.858
		Acontofaktureringer	(1.663.504)	(1.198.488)
			<b>45.827</b>	<b>65.370</b>
		Der indregnes således:		
		Entrepriskontrakter (aktiver)	96.825	105.880
		Entrepriskontrakter (forpligtelser)	(50.998)	(40.510)
			<b>45.827</b>	<b>65.370</b>
		Forudbetalinger fra kunder	0	0
		Tilbageholdte betalinger	0	0

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		<b>Note nr. 22 Tilgodehavender</b>		
		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	578.433	511.128
89.490	103.008	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
10	427	Andre tilgodehavender	38.614	29.801
<b>89.500</b>	<b>103.435</b>		<b>617.047</b>	<b>540.929</b>
		Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
		1. januar	12.185	12.112
		Kursregulering	23	(33)
		Nedskrivninger i året	1.761	2.436
		Realiseret i året	(537)	(1.716)
		Tilbageført	(2.602)	(614)
		<b>31. december</b>	<b>10.830</b>	<b>12.185</b>
		Heraf individuelle nedskrivninger	8.829	10.999

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Kreditkvaliteten af ikke nedskrevne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 35 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg er fordelt således geografisk:

Skandinavien	479.554	395.245
Øvrige Europa	98.879	115.883
Øvrige verden	0	0
	<b>578.433</b>	<b>511.128</b>

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2012 indgår en nedskrivning på 10.830 tkr. (2011: 12.185 tkr.). Nedskrivningerne skyldes hovedsagligt kunders konkurs, eller forventede konkurs. Herudover indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	168.266	139.734
Mellem 30 og 90 dage	31.886	17.830
Over 90 dage	30.387	46.282
	<b>230.539</b>	<b>203.846</b>

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		Note nr. 23 Værdipapirer		
		Unoterede aktier	477	475
616	757	Børsnoterede aktier	23.371	22.936
616	757		23.848	23.411
		Der indgår således i balancen:		
		Langfristede aktiver	477	475
616	757	Kortfristede aktiver	23.371	22.936
616	757		23.848	23.411
		Dagsværdihieraki:		
616	757	Niveau 1, noterede	23.371	22.936
		Niveau 2, observerbare	477	475
616	757		23.848	23.411



Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 24 Egenkapital</b>				
<b>Aktiekapital</b>				
49.132	49.132	1. januar	49.132	49.132
49.132	49.132	31. december	49.132	49.132
Aktiekapital kan opdeles således:				
6.150	6.150	A-aktier	6.150	6.150
42.982	42.982	B-aktier	42.982	42.982
49.132	49.132		49.132	49.132
A-aktiekapitalen er fordelt således:				
1.367	1.367	1 aktie á 1.367.400 kr.	1.367	1.367
83	83	1 aktie á 82.600 kr.	83	83
3.450	3.450	69 aktier á 50.000 kr.	3.450	3.450
1.105	1.105	221 aktier á 5.000 kr.	1.105	1.105
130	130	130 aktier á 1.000 kr.	130	130
15	15	30 aktier á 500 kr.	15	15
6.150	6.150		6.150	6.150
B-aktiekapitalen er på 429.823 aktier á 100 kr.				
Stemmefordeling:				
10	10	A-aktier á 100 kr.		
1	1	B-aktier á 100 kr.		
<b>Egne aktier</b>				
12.100	12.100	Primo	17.300	17.300
0	0	Tilgang	0	0
12.100	12.100	Antal styk ultimo	17.300	17.300
1.210	1.210	Nominel værdi	1.730	1.730
2,5%	2,5%	% af aktiekapitalen	3,5%	3,5%
0	10	Udbytte pr. 100 kr. aktie		

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

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

Bestyrelsen er bemyndiget til indtil næste ordinære generalforsamling, dog senest den 25. oktober 2013, at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af maksimalt 10% af den til enhver tid værende aktiekapital. Erhvervelsen skal ske til en kurs, der ikke må være højere end den på overdragelsestidspunktet på Københavns Fondsbørs noterede slutkøberkurs for B-aktier med tillæg af 10%.

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

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2012	2011
<b>Note nr. 25 Pensioner og lignende forpligtelser</b>		
I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.		
I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.		
Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør forpligtelsen aktuariemæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 135.117 tkr. (2011: 108.388 tkr.) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere. De uafdækkede pensionsordninger omfatter ordninger for alle medarbejdergrupper. Moderselskabet har udelukkende bidragsbaserede pensionsordninger.		
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	135.117	108.388
Dagsværdi af ordningernes aktiver	0	0
<b>I alt</b>	<b>135.117</b>	<b>108.388</b>
<b>Udvikling i indregnet forpligtelse:</b>		
Nettoforpligtelse/nettoaktiv 1. januar	108.388	98.377
Korrektion af pensionshensættelse 1. januar 2011	0	6.030
Valutakursregulering	361	(280)
Udbetalte pensioner	(7.331)	(6.561)
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	5.750	5.733
Aktuariemæssige tab (gevinster)	27.949	5.089
<b>Nettoforpligtelse 31. december</b>	<b>135.117</b>	<b>108.388</b>
<b>Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:</b>		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	1.344	1.122
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	4.406	4.611
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>5.750</b>	<b>5.733</b>
Indregnet i bidragsbaserede ordninger	63.245	56.476
<b>Resultatført i alt</b>	<b>68.995</b>	<b>62.209</b>
<b>Omkostningerne er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:</b>		
Produktionsomkostninger	56.470	50.765
Administrationsomkostninger	12.525	11.444
<b>Resultatført i alt</b>	<b>68.995</b>	<b>62.209</b>

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2012	2011

**Note nr. 25 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)**

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

<b>Akkumulerede aktuarmæssige tab</b>	<b>35.146</b>	<b>7.197</b>
---------------------------------------	---------------	--------------

Koncernen forventer i 2013 at indbetale 5.827 tkr. til den ydelsesbaserede pensionsordning.

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

Diskonteringsrente	3,10%	4,45%
Fremtidig lønstigningstakt	1,28%	1,00%

Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:

	2012	2011	2010	2009	2008
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	(135.117)	(108.388)	(104.407)	(95.630)	(100.142)
Pensionsaktiver	0	0	0	0	0
<b>Over-/underdækning</b>	<b>(135.117)</b>	<b>(108.388)</b>	<b>(104.407)</b>	<b>(95.630)</b>	<b>(100.142)</b>
Erfaringsændringer til forpligtelser	0	0	0	0	0
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	0	0	0	0	0

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		<b>Note nr. 26 Udskudt skat</b>		
2.699	2.807	Udskudt skat 1. januar	13.136	18.181
		Valutakursregulering	(21)	18
		Korrektion af pensionshensættelse 1. januar 2011	0	(1.809)
108	(243)	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	8.765	(2.010)
		Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	(8.724)	(1.244)
<b>2.807</b>	<b>2.564</b>	<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>13.156</b>	<b>13.136</b>
		Udskudt skat indregnes således i balancen:		
		Udskudt skat (aktiv)	(19.067)	(11.872)
2.807	2.564	Udskudt skat (forpligtelser)	32.223	25.008
<b>2.807</b>	<b>2.564</b>	<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>13.156</b>	<b>13.136</b>
		Udskudt skat vedrører:		
		Immaterielle aktiver	7.262	10.298
2.895	2.586	Materielle aktiver	21.056	30.395
		Finansielle aktiver	0	77
		Kortfristede aktiver	23.085	6.395
		Hensatte forpligtelser	(18.707)	(15.412)
(88)	(22)	Øvrige forpligtelser	(15.107)	(17.762)
		Skattemæssige underskud	(4.433)	(855)
<b>2.807</b>	<b>2.564</b>		<b>13.156</b>	<b>13.136</b>
		Skatteværdien af genbeskatningssaldoen vedrørende Inpipe Sweden AB, der er udtrådt af sambeskatning pr. 1. januar 2005 indgår ikke i den udskudte skat. Skatteværdien udgør 5.886 tkr.		

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		<b>Note nr. 27 Hensatte forpligtelser</b>		
		Garantiforpligtelser 1. januar	15.463	14.197
		Valutakursregulering	75	(33)
		Anvendt i året	(4.903)	(1.184)
		Tilbageført	(7.178)	(2.246)
		Hensat i året	2.753	4.729
		<b>Garantiforpligtelser 31. december</b>	<b>6.210</b>	<b>15.463</b>
		Andre forpligtelser 1. januar	14.680	12.475
		Valutakursregulering	51	(33)
		Anvendt i året	(718)	0
		Tilbageført	(2.824)	(4.423)
		Hensat i året	2.743	6.661
		<b>Andre forpligtelser 31. december</b>	<b>13.932</b>	<b>14.680</b>
		<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>20.142</b>	<b>30.143</b>
		Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
		Kortfristede forpligtelser	7.663	12.129
		Langfristede forpligtelser	12.479	18.014
		<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>20.142</b>	<b>30.143</b>
		Garantiforpligtelser vedrører afsluttede entrepriser, der udføres mod garanti i normalt op til 5 år.		
		Andre forpligtelser vedrører retablering af stenbrud og kendte forpligtelser på afsluttede arbejder. Forpligtelsen er opgjort på grundlag af konkrete forventninger til fremtidige omkostninger.		

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
		Note nr. 28 Gæld til kreditinstitutter		
		Lån	143.645	149.739
353	91	Leasinggæld	71.298	62.480
		Banklån (kassekredit)	695	7.302
353	91	Regnskabsmæssig værdi	215.638	219.521
0	0	Heraf fastforrentet	0	0
262	0	Langfristede forpligtelser	136.317	168.942
91	91	Kortfristede forpligtelser	79.321	50.579
353	91		215.638	219.521
353	91	Nominal værdi	215.638	219.521

Dagsværdi er opgjort som nutidsværdi af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen på forfaldstidspunkter og modparter.

#### Finansiell leasing

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

	Koncernen					
	2012			2011		
	Minimums-leasingydelse	Rente-element	Nutidsværdi	Minimums-leasingydelse	Rente-element	Nutidsværdi
0-1 år	25.144	1.123	24.021	20.770	1.073	19.697
1-5 år	43.703	1.850	41.853	42.502	1.577	40.925
> 5 år	5.558	133	5.424	1.880	22	1.858
	<b>74.405</b>	<b>3.106</b>	<b>71.298</b>	<b>65.152</b>	<b>2.672</b>	<b>62.480</b>

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betingede lejeordninger.

Dagsværdien af forpligtelserne vedrørende finansielt leasede aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdien er skønnet som nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ved en markedsrente for tilsvarende leasingaftaler.

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 29 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>				
139	385	Leverandørgæld	217.183	181.897
0	21	Gæld til tilknyttede virksomheder		
824	2.136	Anden gæld	234.024	223.270
<b>963</b>	<b>2.542</b>		<b>451.207</b>	<b>405.167</b>
<b>Note nr. 30 Selskabsskat</b>				
(5.800)	(4.519)	Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	(4.159)	(6.016)
		Valutakursregulering	1	11
499	389	Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	5.125	5.959
(70)	(65)	Andre reguleringer	0	0
852	396	Betalt selskabsskat i året	(5.280)	(4.113)
<b>(4.519)</b>	<b>(3.799)</b>	<b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b>	<b>(4.313)</b>	<b>(4.159)</b>
<b>Note nr. 31 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>				
		Garantier stillet af tredjemand over for bygherrer	620.561	596.964
<p>Koncernen deltager i arbejdsfællesskaber med solidariske hæftelser med en samlet gældsforpligtelse på 58,3 mio. kr. Der forventes ikke tab herpå, udover hvad der er indregnet i regnskabet.</p> <p>Arkil Holding A/S hæfter solidarisk med de sambeskattede selskaber for kildeskatter.</p>				
<b>Note nr. 32 Ændring i driftskapital</b>				
		Ændring i varebeholdninger	(7.473)	(8.949)
58.969	(13.935)	Ændring i tilgodehavender og entreprisekontrakter	(56.910)	(137.612)
(3.085)	1.577	Ændring i leverandører og anden gæld	46.376	20.209
<b>55.884</b>	<b>(12.358)</b>		<b>(18.007)</b>	<b>(126.352)</b>
<b>Note nr. 33 Køb af materielle aktiver, netto</b>				
(372)	(2.770)	Køb af materielle aktiver	(79.967)	(64.033)
160	0	Optagelse af leasinggæld	29.086	6.020
<b>(212)</b>	<b>(2.770)</b>		<b>(50.881)</b>	<b>(58.013)</b>

Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 34 Nærtstående parter</b>				
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse: Bestyrelsesformand Niels Arkil, Haderslev, A-aktionær.				
Den aktuarmæssige værdi af pensionsforpligtelser overfor nærtstående parter med bestemmende indflydelse udgør 32.536 tkr. (2011: 16.475 tkr.).				
Pensionsforpligtelsen, der er tilgået ved køb af virksomhed i 2004, er etableret i SAW Schleswiger Asphaltsplytt-Werke GmbH & Co. KG i 1974.				
Arkil Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori fornævnte personkreds har væsentlige interesser. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 4.				
Udførte arbejder for nærtstående parter udgør 0 tkr. (2011: 68 tkr.) og er foregået på markedsmæssige vilkår. Tilgodehavender hos nærtstående parter udgør 0 tkr. pr. 31.12.2012 (2011: 0 tkr.).				
Endvidere omfatter de nærtstående parter de datter- og associerede virksomheder jf. noterne 7 og 8, hvor Arkil Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.				
<b>Datter- og associerede virksomheder samt arbejdsfællesskaber</b>				
Samhandel med datter- og associerede virksomheder samt arbejdsfællesskaber har omfattet følgende:				
5.882	3.922	Renteindtægter fra dattervirksomheder		
		Renteomkostninger til dattervirksomheder		
		Køb af færdigvarer m.v. fra dattervirksomheder		
		Køb af færdigvarer m.v. fra associerede virksomheder	15.629	31.931
		Salg af færdigvarer m.v. til arbejdsfællesskaber	55.808	43.933
		Salg af færdigvarer m.v. til associerede virksomheder	11.440	1.900
5.341	5.396	Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		
<b>11.223</b>	<b>9.318</b>		<b>82.877</b>	<b>77.764</b>

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

Morderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af noterne 22 og 29.

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

Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder fremgår af noterne 9 og 10.

Morderselskabet har modtaget 11.920 tkr. (2011: 5.108 tkr.) i udbytte fra dattervirksomheder.



---

### Note nr. 35 Kommercielle- og finansielle risici

#### Generelle risici

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Finansielle risici

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

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

---

### Note nr. 35 Kommercielle- og finansielle risici (fortsat)

#### Valutarisici

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

Omsætning i fremmed valuta, som udgør 26% af koncernens omsætning, er ikke udtryk for koncernens valutariske risici, idet størstedelen af de til udlandsomsætningen svarende omkostninger afholdes i samme valuta.

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

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

Nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder kurssikres som hovedregel ikke. Kursreguleringen heraf føres over anden totalindkomst i henhold til den anvendte regnskabspraksis.

Vedrørende investeringer i udenlandske enheder ville koncernens egenkapital pr. 31. december 2012 blive reduceret med 1,5 mio. kr. (2011: 1,2 mio. kr.), såfremt kursen på SEK var 10% lavere end den faktiske kurs. Øvrige valutarisici vedrørende investeringer i udenlandske enheder er uvæsentlige.

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2012, og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2012.

Koncernen har væsentlige transaktioner/eksponeringer i EUR, men ledelsen anser ikke, at der er nogen valutarisiko forbundet hermed.

Herudover har koncernen ingen væsentlig valutaeksponering.

#### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2012 42,2% (2011: 43,6%). Målsætningen for egenkapitalandelen er min. 35%. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapitalforrentningen er at den skal forrentes 25% højere end renten på det lange danske obligationsmarked, dog minimum 8%. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2012 udgjorde 6,3% (2011: 1,2%). Den lange kreditforeningsobligationsrente + 25% udgjorde i 2012 niveauet 4,58%.

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

Note nr. 35 Kommercielle- og finansielle risici (fortsat)

Renterisici

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

Koncernens beholdning af værdipapirer udgør 23.848 tkr. og fordeler sig således:

	2012	2011
Børsnoterede aktier	23.371	22.936
Unoterede værdipapirer	477	475
	<b>23.848</b>	<b>23.411</b>
Der indregnes således:		
Værdipapirer, langfristede aktiver	477	475
Værdipapirer, kortfristede aktiver	23.371	22.936
	<b>23.848</b>	<b>23.411</b>

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

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter og medarbejderobligationer fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, udgør en gæld på 53,3 mio. kr. mod en gæld på 95,1 mio. kr. pr. 31.12.2011.

Den rentebærende gæld, som indgår i nettogælden, er i årets løb faldet fra 223,0 mio. kr. til 219,4 mio. kr.

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

Note nr. 35 Kommercielle- og finansielle risici (fortsat)

Likviditetsrisici

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2012						
tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter	144.340	148.587	61.435	78.564	7.605	983
Finansielle leasing forpligtelser	71.298	74.405	25.144	27.580	16.123	5.558
Leverandørgæld	217.183	217.183	217.183	0	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes)	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>432.821</b>	<b>440.175</b>	<b>303.762</b>	<b>106.144</b>	<b>23.728</b>	<b>6.541</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>432.821</b>	<b>440.175</b>	<b>303.762</b>	<b>106.144</b>	<b>23.728</b>	<b>6.541</b>
2011						
tkr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>						
Kreditinstitutter	157.041	164.289	36.330	79.110	44.351	4.498
Finansielle leasing forpligtelser	62.480	65.152	20.770	19.898	15.861	8.623
Leverandørgæld	181.897	181.897	181.897	0	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrument (nettoafregnes)	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>401.418</b>	<b>411.338</b>	<b>238.997</b>	<b>99.008</b>	<b>60.212</b>	<b>13.121</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>401.418</b>	<b>411.338</b>	<b>238.997</b>	<b>99.008</b>	<b>60.212</b>	<b>13.121</b>

Note nr. 35 Kommercielle- og finansielle risici (fortsat)

**Kreditrisici**

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

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

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

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

I lighed med 31. december 2011 er koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2012 udelukkende relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises i øvrigt til note 22.

	2012		2011	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Kategorier af finansielle instrumenter				
Værdipapirer	23.371	23.371	22.936	22.936
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	23.371	23.371	22.936	22.936
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdi af indregnede aktiver og forpligtelser	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	139	139	1.496	1.496
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af investeringer i udenlandske virksomheder	0	0	0	0
Finansielle aktiver, anvendt som sikringsinstrumenter	139	139	1.496	1.496
Tilgodehavender fra salg	578.433	578.433	511.128	511.128
Andre tilgodehavender	38.614	38.614	29.801	29.801
Likvide beholdninger	142.252	142.252	104.536	104.536
Udlån og tilgodehavender	759.299	759.299	645.465	645.465
Værdipapirer	477	477	475	475
Finansielle aktiver disponible for salg	477	477	475	475

Note nr. 35 Kommercielle- og finansielle risici (fortsat)

	2012		2011	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	0	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	71.298	71.298	62.480	62.480
Lån	143.645	143.645	149.739	149.739
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	451.207	451.207	405.167	405.167
Finansielle forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	666.150	666.150	617.386	617.386

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

**Børsnoterede obligationer**

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

**Øvrige finansielle instrumenter (måles til amortiseret kostpris i balancen)**

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2011.

(Beløb i 1.000 kr.)	Koncernen	
	2012	2011
<b>Note nr. 36 Operationel leasing</b>		
Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 20 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.		
Uopsigelige operationelle leasingydelser og lejeforpligtelser m.v. er som følger:		
0-1 år	7.223	7.859
1-5 år	22.280	24.283
> 5 år	49.685	53.966
	<b>79.188</b>	<b>86.108</b>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2012 indregnet 8.380 tkr. (2011: 6.341 tkr.) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

**Note nr. 37 Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012.

---

**Note nr. 38 Ny regnskabsregulering**

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Arkil Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012: IFRIC 20, IFRS 9-13, flere Amendment to IFRS 10, 11 og 12, IAS 19 (2011), 27 (2011), 28 (2011), Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 27 og 32 samt Improvements to IFRSs (2009-2011).

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Arkil Holding A/S. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Arkil Holding A/S:

- IFRS 9 ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser (nuværende IAS 39). Fremover vil hovedkategorierne til måling af finansielle aktiver være amortiseret kostpris og dagværdi igennem enten resultatopgørelsen eller anden totalindkomst. De nuværende kategorier er dagsværdi igennem resultatopgørelsen, disponibel for salg, holde-til-udløb samt udlån og tilgodehavender. For finansielle forpligtelser ændres bestemmelserne, så ændringer i egen kreditrisiko ikke længere påvirker resultatopgørelsen, men alene skal indregnes i anden totalindkomst. Arkil Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 eller senere.
  - IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor skal konsolidere en anden virksomhed, når den har de facto-kontrol over den, selv om den ikke råder over flertallet af aktier eller stemmer. Desuden skal potentielle stemmeretter og konverteringsretter vurderes, idet de i sammenhæng med andre rettigheder vil kunne føre til krav om konsolidering, før de er udnyttelige. Arkil Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er fastlagt til 2014.
  - IFRS 11 vedrørende joint ventures og lignende arrangementer erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fremover kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (pro rata-indregning) baseret på både formelle og substansmæssige forhold. Arkil Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er fastlagt til 2014.
  - IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Formålet er at give oplysninger, som gør det muligt for regnskabsbrugere at vurdere grundlaget for kontrol, risici forbundet med deltagelse i virksomheder, der ikke konsolideres, eventuelle begrænsninger vedrørende de konsoliderede aktiver og forpligtelser samt minoriteternes involvering i koncernens aktiviteter. Standarden får udelukkende betydning for oplysningskravene i Arkil Holding A/S. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er fastlagt til 2014.
  - IFRS 13 erstatter den vejledning om måling af dagsværdi, der findes i de enkelte IFRS'er, med én enkelt definition af dagsværdi og en omfattende vejledning til anvendelsen. Desuden tilføjes oplysningskrav om, hvordan dagsværdier opgøres. Standarden får udelukkende betydning for oplysningskravene i Arkil Holding A/S. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.
-



Morderselskabet			Koncernen	
2011	2012	(Beløb i 1.000 kr.)	2012	2011
<b>Note nr. 39 Arbejdsfællesskaber, koncernens andel</b>				
		Omsætning	114.555	77.971
		Omkostninger	(113.140)	(92.359)
		Finansielle poster, netto	(45)	(59)
		<b>Resultat</b>	<b>1.370</b>	<b>(14.447)</b>
		Langfristede aktiver	0	0
		Kortfristede aktiver	39.840	31.317
		<b>Aktiver i alt</b>	<b>39.840</b>	<b>31.317</b>
		<b>Egenkapital</b>	<b>3.026</b>	<b>(3.602)</b>
		Langfristede forpligtelser	0	0
		Kortfristede forpligtelser	36.814	34.919
		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>36.814</b>	<b>34.919</b>
		<b>Passiver i alt</b>	<b>39.840</b>	<b>31.317</b>

## HOVEDKONTOR



Arkil Holding A/S  
Arkil A/S  
Åstrupvej 19  
6100 Haderslev  
Tel. 73 22 50 50  
Fax 73 22 50 00  
arkil@arkil.dk  
www.arkil.dk

## DIVISION



Arkil A/S Anlæg  
Åstrupvej 19  
6100 Haderslev  
Tel. 73 22 50 50  
arkil@arkil.dk

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

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

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

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

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

Arkil A/S Anlæg  
Høvejen 101A  
9400 Nørre Sundby  
Tel. 98 29 10 10  
anlaeg-vestbjerg@arkil.dk

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

Arkil A/S Kabel  
Lysbjergvej 12  
6500 Vojens  
Tel. 73 50 73 10  
kabelafdelingen@arkil.dk

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

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

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

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

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

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

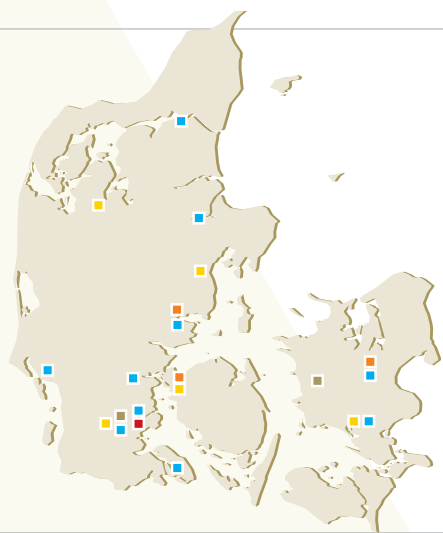
## DIVISION



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

Arkil A/S Vejservice  
Parcelgårdsvej 1  
4200 Slagelse  
Tel. 58 58 05 00  
vejservice@arkil.dk

- Hovedkontor
- Anlæg
- Asfalt
- Fundering
- Vejservice



## DIVISION

### ARKIL ASFALT

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

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

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

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

Arkil A/S Asfalt  
Værkstedsvej 9  
5500 Middelfart  
Tel. 62 68 11 01  
asfalt-fyn@arkil.dk

#### Udenlandske dattervirksomheder

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

ASA-Bau GmbH  
Gottorfstraße 4  
D-24837 Schleswig  
Tyskland  
Tel. +49 4621 385 0

SAW Schleswiger Asphalt-  
splitt-Werke GmbH & Co. KG  
Gottorfstraße 4  
D-24837 Schleswig  
Tyskland  
Tel. +49 4621 385 0

### ARKIL FUNDERING

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

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

### ARKIL INPIPE

Inpipe Danmark A/S  
Åstrupvej 19  
6100 Haderslev  
Tel. 73 22 50 50  
arkil@arkil.dk

#### Udenlandske datterselskaber

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

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

Arkil Holding A/S  
Åstrupvej 19,  
DK-6100 Haderslev  
Tel. +45 73 22 50 50  
Fax +45 73 22 50 00  
arkil@arkil.dk  
www.arkil.dk

