


**Fondsbørsmeddelelse**

09.04.08  
Meddelelse nr. 3, 2008

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' årsrapport for 2007.

Monberg & Thorsen A/S ejer 46 % af aktierne i MT Højgaard a/s.

Med venlig hilsen  
Monberg & Thorsen A/S



Jørgen Nicolajsen  
Adm. direktør

# ÅRSRAPPORT 07





# Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed

MT Højgaard skaber rammer for menneskers aktiviteter. Overalt i landet sætter vi vores præg med broer og havne, veje og jernbaner, erhvervsbyggerier, boliger og institutioner.

Vi blev grundlagt i starten af sidste århundrede af fire driftige iværksættere. Allerede dengang byggede vi, hvad ingen andre kunne. Og hvor ingen andre kunne.

I dag udvikler vi fortsat nogle af branchens mest effektive byggeteknikker og -metoder. Vi udvikler nye arbejdsprocesser, samarbejdsformer og bedre måder at skabe værdi på – for vores kunder og de mange mennesker, der færdes i, oven på og under de bygningsværker, vi bygger. Og netop fordi vi er rige på erfaring og råder over så godt som enhver kompetence i branchen, kan vi løse enhver bygge- og anlægsopgave. Det er derfor, at vi siger: Vi ved hvordan.

Vores ambition er at gøre så godt et stykke arbejde, at vi anerkendes for at være landets førende bygge- og anlægsvirksomhed. At være kendt for at lytte, tilføre værdi og skabe individuelle løsninger, så man tager os med på råd i fuld tillid til, at det endelige resultat lever op til alles forventninger.

På [mth.dk](http://mth.dk) kan du læse mere om vores organisation og kompetencer.

## **Vision**

Vi vil være Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed

## **Mission**

Vi skaber rammer for menneskers aktiviteter og realiserer bygge- og anlægsvisioner ved at systematisere og kombinere viden og håndværk

## **Værdier**

- Kundeorienteret
- Værdiskabende
- Nytænkende
- Troværdig
- God arbejdsplads
- God økonomi

# Indhold

## Ledelsens beretning

- 1 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 2 Forord
- 3 Koncernoversigt
- 4 Koncernberetning
- 11 Aktivitetsudviklingen i 2007
- 17 Risikofaktorer

## Påtegninger

- 20 Ledelsens påtegning
- 21 Revisionspåtegning
- 22 Direktion
- 23 Bestyrelse

## Regnskab

- 26 Anvendt regnskabspraksis
- 33 Pengestrømsopgørelse
- 34 Resultatopgørelse
- 35 Balance
- 37 Egenkapitalopgørelse
- 39 Oversigt over noter
- 40 Noter

MT Højgaards Årsrapport 07 er suppleret med Profil 07-08. I profilen kan du få indblik i et udpluk af MT Højgaards aktiviteter og læse om en række af vores løsninger og projekter.

Profil-publicationen kan rekvireres på e-mail: [service@mth.dk](mailto:service@mth.dk) eller downloades på [mth.dk](http://mth.dk).

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	Proforma*			2006	2007
	2003	2004	2005		
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	7.982	7.320	8.273	11.063	11.714
Resultat af primær drift (EBIT)	42	89	107	60	194
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-1	-16	-13	-8	117
Resultat før skat	40	73	94	52	311
Årets resultat	26	75	78	38	235
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	220	220	220	220	220
Moderselskabets andel af egenkapitalen	828	896	968	997	1.231
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	847	911	988	1.021	1.231
Balancesum	3.560	3.210	3.898	4.824	5.033
Rentebærende aktiver	436	267	265	354	491
Rentebærende passiver	592	411	303	301	299
Investeret kapital	1.025	1.074	1.045	988	1.051
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	107	3	341	317	-73
Pengestrøm til investeringsaktivitet**	-112	-21	-169	-240	68
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	328	4	-47	-8	-35
Pengestrømme i alt	323	-14	125	69	-40
** Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-118	-220	-230	-288	-199
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	5,5	5,9	5,5	4,0	4,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,5	1,2	1,3	0,5	1,7
Resultatgrad (før skat-margin)	0,5	1,0	1,1	0,5	2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4,1	8,4	10,1	5,9	19,0
Egenkapitalforrentning (ROE)	3,6	8,5	8,2	3,7	20,9
Egenkapitalandel	23,8	28,4	25,3	21,2	24,5
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS), kr.	1,7	6,6	6,5	2,6	21,3
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	4.797	5.398	8.352	10.752	10.687
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.535	4.950	5.260	5.889	6.044

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".  
De anvendte nøgletal er defineret bagest i årsrapporten på omslaget.

Hoved- og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

\* For 2003 er der tale om proforma hoved- og nøgletal, hvor de hidtidige hoved- og nøgletal baseret på årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger i al væsentlighed er tilpasset IFRS praksis. I resultatopgørelsen er foretaget regulering for effekten af ophør af goodwill-afskrivninger, valutaomregning vedrørende udenlandske dattervirksomheder og afledte finansielle instrumenter, mens der i balancen alene er reguleret for effekten af omklassifikationer vedrørende igangværende entreprisetraktater.

Hoved- og nøgletallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis i 2007 vedrørende indregning af projektudviklingssager.

# Forord



2007 blev for MT Højgaard endnu et år med et meget højt aktivitetsniveau. Vi opnåede det bedste resultat i koncernens historie, og vi står godt rustet til fremtiden.

Bygge- og anlægsmarkedet har i 2007 ligget på et historisk højt niveau, og vi forventer, at der vil ske en reduktion i 2008 til et mere normalt niveau som følge af en afdæmpning i konjunkturerne. Vi kan se en begyndende vigende tendens særligt inden for boligbyggeri, men det opvejes til gengæld af vækst i vores udlandsforretning. MT Højgaards samlede ordrebeholdning ligger ved indgangen til 2008 på niveau med sidste år.

I 2007 opnåede vi et økonomisk resultat på niveau med den oprindelige udmelding for året, når der reguleres for ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af projektudviklingsager og en opjustering af resultatet som følge af salget af vores ejerandel i kranvirksomheden BMS.

Vi vil være den førende bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark. Derfor sætter vi os også kontinuerligt nye mål. Vi forventer, at opfylde resultatgradsmålet i vores 2010-strategiplan allerede i 2008, og i løbet af 2008 vil vi videreudvikle strategien, som skal være grundlaget for at opfylde vores ambitioner om en forøgelse af resultatgraden. Vi vil, i prioriteret rækkefølge, fokusere på øget lønsomhed og lønsom vækst. Vi har sat en række initiativer i gang for fremadrettet at understøtte en indtjening på et tilfredsstillende niveau. Blandt andet er vores model for risikostyring, der er indarbejdet som en integreret del af vores forretningsstyring såvel i tilbudsprocessen som i udførelsesprocessen, et vigtigt element. En række politikker og retningslinjer danner rammen for risikostyringen, tillige med at vi løbende gennemfører en omfattende undervisning af vores medarbejdere i risikostyring.

Vi har opstillet en række koncernmål, som er nedbrudt i mål for hver eneste enhed. Det gælder både økonomiske mål og mål på andre områder. Et af de områder, vi prioriterer meget højt, er arbejdsmiljøområdet. Vi har i 2007 opnået vores mål og igen fået fornyet vores arbejds-

miljøcertifikat. Vi har for 2008 yderligere strammet målene inden for arbejdsmiljøområdet.

Organisationen er udviklet, så strukturen er entydig med landsdækkende byggeri, anlægs- og forsyningsaktiviteter, helt i overensstemmelse med vores strategi om at være landsdækkende og lokale.

Forretningsområde udland udvikler sig med succes inden for MT Højgaards nøglekompetencer, og i 2007 er omsætningen mere end fordoblet i forhold til 2006. Vi forventer fortsat vækst på udlandsområdet i 2008.

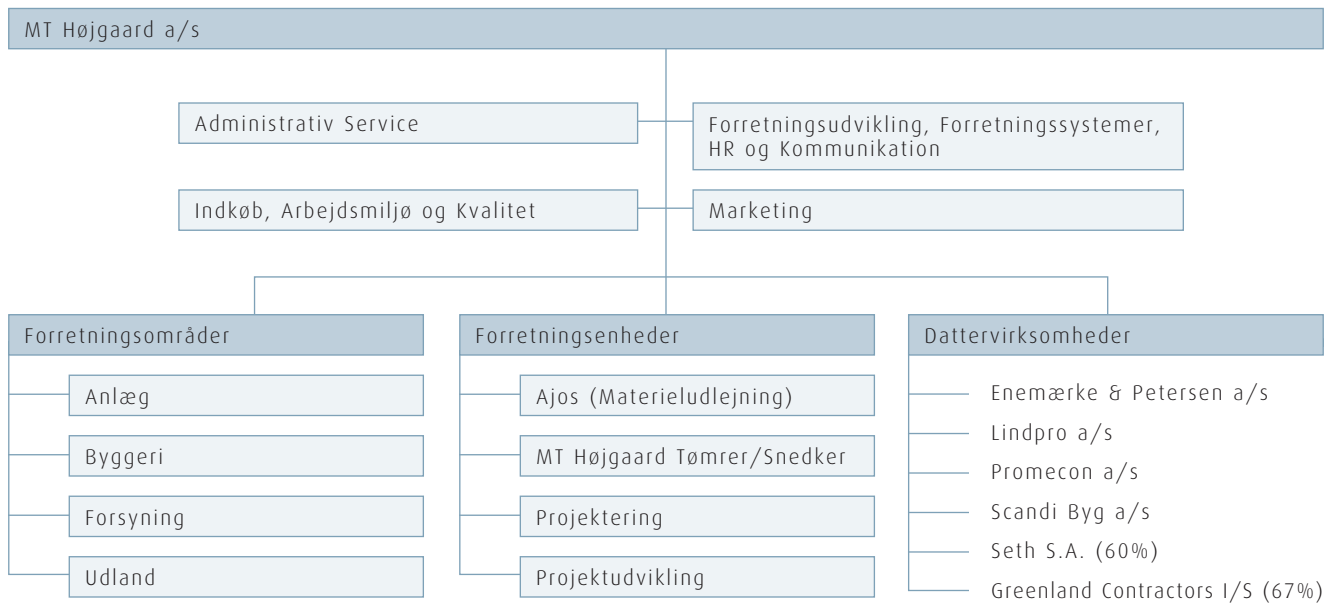
I dattervirksomhederne forløber udviklingen i overensstemmelse med de strategiske planer. Generelt er markedspositionen styrket, og udviklingen i indtjeningen er positiv.

I november 2007 solgte vi vores 50% ejerandel i kranvirksomheden BMS, der arbejder hen imod en yderligere skandinavisk konsolidering inden for sit forretningsområde. Salget var derfor helt i overensstemmelse med MT Højgaards strategi om afhændelse af aktiviteter, som falder uden for vores strategiske fokus, og hvor vi derfor ikke længere er den bedste ejer. Det samme var tilfældet med den engelske dattervirksomhed Composite Limited, der blev solgt til den lokale ledelse i første kvartal 2007.

MT Højgaard er en videnintensiv virksomhed, og medarbejderne er vores vigtigste aktiv. Deres viden, kompetencer, engagement og gejst er grundlaget for de resultater og værdier, som skabes i MT Højgaard. Jeg er meget tilfreds med den store indsats vores medarbejdere dagligt yder, og vi vil i 2008 fokusere på yderligere at styrke det vigtige tværgående samarbejde, som kræves i en virksomhed som vores, hvor viden og videndeling er af afgørende betydning.

**Kristian May**  
Adm. koncerndirektør

# Koncernoversigt



Ovenstående organisationsstruktur er den gældende indtil 31. december 2007. Med virkning fra 1. januar 2008 er Ajos blevet udskilt og placeret i en nyetableret dattervirksomhed. Der henvises til omtalen af organisationsændringer på side 8.

MT Højgaard koncernen varetager alle former for bygge- og anlægsopgaver og opererer på en række specialområder nationalt og internationalt.

Hovedaktiviteterne i bygge- og anlægsvirksomheden i Danmark er organiseret i tre forretningsområder (Anlæg, Byggeri og Forsyning) og

fire forretningenheder (Ajos, MT Højgaard Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling). De internationale aktiviteter, der primært omfatter anlægsopgaver, varetages af forretningsområde Udland.

De kompetencer og aktiviteter, der ikke knytter sig direkte til de landsdækkende bygge- og anlægsaktiviteter, er placeret i dattervirksomheder med særskilt profilerede kompetencer i forhold til de kunder og markedsområder, som de betjener.



# Koncernberetning

## Resultat i forhold til forventninger

MT Højgaard realiserede i 2007 et resultat før skat på kr. 311 mio. inklusive resultatet og avancen fra solgte aktiviteter, hvilket er en fremgang på kr. 259 mio. i forhold til 2006.

Det realiserede resultat svarer til de resultatforventninger, som er oplyst i meddelelsen af 29. november 2007.

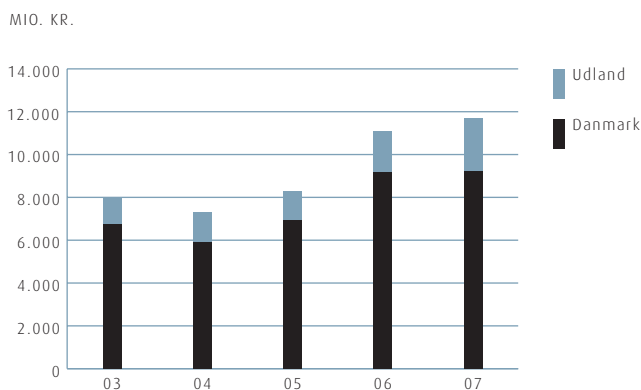
I årsregnskabsmeddelelsen for 2006 blev der forudset et resultat før skat i niveauet kr. 225 mio., som i delårsrapporten for 3. kvartal 2007 blev justeret til et resultat før skat i niveauet kr. 185 mio. som følge af en ændring i regnskabspraksis vedrørende indregning af projektudviklingssager. Resultatet blev efterfølgende opjusteret i meddelelsen af 29. november 2007 til et resultat før skat i niveauet kr. 300 mio. Baggrunden for opjusteringen af resultatet var salget af ejerandelen i kranvirksomheden BMS.

## Resultatopgørelse

Der er i 2007 realiseret en omsætning på i alt kr. 11.714 mio., hvilket er 6% mere end sidste år.

Omsætningsstigningen, som i al væsentlighed hidrører fra organisk vækst, kan især henføres til stigende udlandsaktiviteter. Aktiviteterne i udlandet, som omfatter aktiviteterne i forretningsområde Udland og de udenlandske dattervirksomheder samt fælles ledede virksomheder, er steget fra 17% af omsætningen i 2006 til 21% i 2007.

## NETTOOMSÆTNING



MT Højgaard koncernen har i 2007 realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på kr. 194 mio., hvilket er en fremgang på kr. 134 mio. i forhold til 2006. Resultatfremgangen er negativt påvirket af praksisændringen vedrørende projektudviklingssager med kr. 45 mio. Endvidere er resultatet påvirket af yderligere nedskrivninger i forbindelse med færdiggørelsen af tidligere nedskrevne sager. Disse forhold relaterer sig alt-

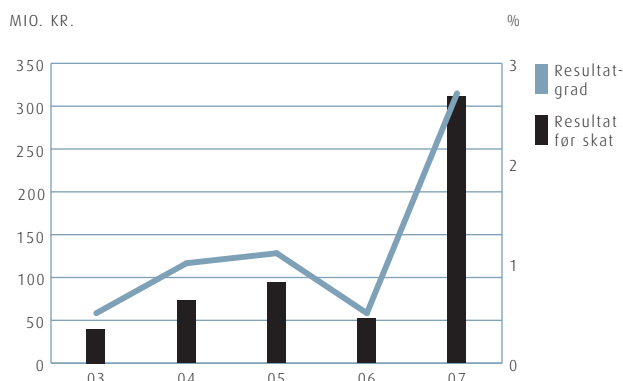
overvejende til moderselskabet, som i 2007 har et underskud af primær drift på kr. 46 mio. mod et underskud på kr. 172 mio. i 2006. Heraf udgør omkostninger til fælles funktioner kr. 56 mio. mod kr. 52 mio. i 2006.

Overskudsgraden (EBIT-margin) er som følge af resultatfremgangen steget til 1,7% i 2007 mod 0,5% i 2006.

De finansielle poster udgør en nettoindtægt på kr. 117 mio. mod en nettoomkostning på kr. 8 mio. i 2006. Den positive udvikling skyldes primært engangsindtægter i forbindelse med salget af aktier i BMS, Seth og Composite Limited på netto kr. 117 mio.

Resultat før skat er et overskud på kr. 311 mio., hvilket er en fremgang på kr. 259 mio. i forhold til 2006. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er dermed på 2,7% mod 0,5% i 2006. Resultatgraden eksklusiv engangsindtægter ved salg af aktier på kr. 117 mio. kan beregnes til 1,7%.

## RESULTAT FØR SKAT OG RESULTATGRAD



Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på kr. 76 mio., hvilket giver en effektiv skattesats på 24% mod 28% i 2006. Skatten fremkommer som en aktuel skatteudgift på kr. 43 mio. og en skatteudgift på kr. 33 mio. som følge af en forskydning i koncernens udskudte skatter, hvoraf kr. 24 mio. vedrører en reduktion af koncernens udskudte netto skatteaktiv i forbindelse med nedsættelsen af den danske skattesats fra 28% til 25%. Den effektive skatteprocent er tillige påvirket af avancen ved salget af BMS m.fl., som ikke er skattepligtig. Ved udgangen af 2007 udgør koncernens udskudte netto skatteaktiv kr. 210 mio. mod kr. 225 mio. i 2006.

Koncernens resultat efter skat er et overskud på kr. 235 mio. mod kr. 38 mio. i 2006.

For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2006. De krav om ekstrabetaling, som MT Højgaard har rejst, er genstand for en international voldgiftssag, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

”Koncernens resultat før skat er et overskud på kr. 311 mio.”

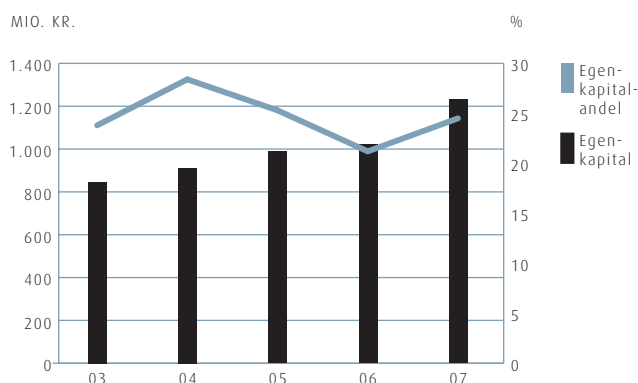


### Balance

Koncernens balancesum udgør kr. 5.033 mio. pr. 31. december 2007, hvilket er en vækst på 4% i forhold til ultimo 2006. Udviklingen kan tilskrives aktivitetsstigningen i 2007.

Egenkapitalen udgør kr. 1.231 mio., hvilket giver en egenkapitalandel på 24,5% mod 21,2% ved udgangen af 2006. Egenkapitalen er ud over resultatet påvirket af primoeffekten af ændringen i regnskabspraksis, som medfører en reduktion på kr. 27 mio., og en afgang af minoritetsinteresser med kr. 25 mio., hvilket skyldes en ændret indregning af den portugisiske entreprenørvirksomhed Seth, jf. senere omtale på side 16.

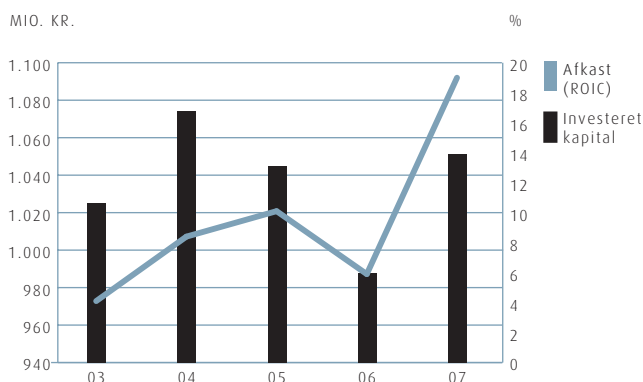
### EGENKAPITAL OG EGENKAPITALANDEL



Det rentebærende nettoindestående er i 2007 vokset med kr. 139 mio. og udgør nu kr. 192 mio. ved udgangen af 2007. Udviklingen kan primært henføres til salget af BMS og et lavere investeringsniveau i forhold til sidste år.

Den investerede kapital udgør ultimo 2007 kr. 1.051 mio. mod kr. 988 mio. i 2006, og forrentningen af den investerede kapital er på 19,0% mod 5,9% i 2006.

### INVESTERET KAPITAL OG AFKAST (ROIC)



### Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne er påvirket af en større binding i tilgodehavender og varebeholdninger og udgør kr. -73 mio. mod kr. 317 mio. i 2006.

Pengestrømme til investeringer udgør en nettoindtægt på kr. 68 mio. mod kr. -240 mio. sidste år. Årets pengestrømme til investeringer er positivt påvirket med kr. 270 mio. vedrørende køb og salg af virksomheder og negativt påvirket med kr. 61 mio. vedrørende køb af værdipapirer. Nettoinvesteringerne i materielle anlægsaktiver vedrører primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel og udgør kr. 141 mio. mod kr. 219 mio. i 2006.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. -35 mio. mod kr. -8 mio. sidste år, der vedrører nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.

Den samlede likviditetsvirkning for året er på alt kr. -40 mio. mod kr. 69 mio. sidste år. Nettolikviditeten, beregnet som likvide beholdninger fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter mv., udgør kr. 177 mio. mod kr. 217 mio. ved udgangen af 2006.

Koncernens kapitalberedskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures samt værdipapirer og uudnyttede trækningsmuligheder, er pr. 31. december 2007 på kr. 936 mio., hvilket er tilfredsstillende.

### Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen er ved udgangen af 2007 på niveau med samme tidspunkt i 2006.

Mio. kr.	2007	2006
Ordrebeholdning primo	10.752	8.352
Ordreindgang i året	11.649	13.463
Produktion i året	-11.714	-11.063
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>10.687</b>	<b>10.752</b>

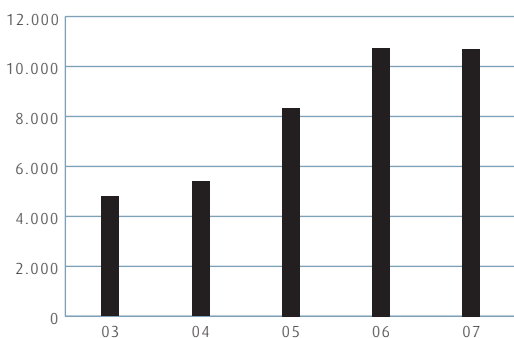
Ordrebeholdningen svarer til en gennemsnitlig dækning på ca. 11 måneders produktion med udgangspunkt i forventningerne til aktivitetsniveauet i 2008. I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.



”MT Højgaard Academy skal sikre en tidssvarende uddannelse af projektmedarbejdere”

## ORDREBEHOLDNING

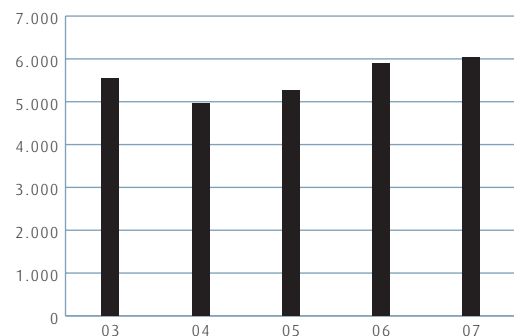
MIO. KR.



## Medarbejdere

MT Højgaard koncernen har gennemsnitligt beskæftiget 6.044 medarbejdere i 2007 mod 5.889 i 2006. Bemandingen har hen over året været stabil med en nedadgående tendens i slutningen af året og udgør 5.872 medarbejdere ved udgangen af 2007. Dette er 373 medarbejdere mindre end på samme tidspunkt sidste år.

## GENNEMSITLIGT ANTAL MEDARBEJDERE



## Køb og salg af virksomheder

Den engelske dattervirksomhed Composite Limited, med speciale i råhuse af betonelementer, er i første kvartal 2007 solgt til den lokale ledelse af virksomheden.

MT Højgaard har endvidere pr. 29. november solgt hele sin ejerandel på 50% i kranvirksomheden BMS til familien Enggaard, der siden 2004 har ejet BMS ligeligt med MT Højgaard. MT Højgaards samarbejde med BMS fortsætter som hidtil.

Salget af aktiviteterne er i overensstemmelse med MT Højgaards strategi om afhændelse af aktiviteter, som falder uden for det strategiske fokus og hvor MT Højgaard derfor ikke længere er den bedste ejer.

## Videnressourcer

I MT Højgaard er kompetenceudvikling og videndeling samt produkt- og metodeudvikling sat i system.

## Kompetenceudvikling

Kompetenceudvikling og initiativer til at rekruttere og fastholde medarbejdere har højeste prioritet i MT Højgaard koncernen.

I 2007 har der været fokus på udvikling og uddannelse af ledere og medarbejdere. Temaet har bl.a. været lederadfærd, og dette er indarbejdet i det obligatoriske ”Grundkursus for nye ledere”, der afvikles med fast frekvens for alle nye ledere i MT Højgaard a/s.

Lederadfærd, lederværktøjer og ledelsesudvikling er også et af temaerne i et modulopbygget lederudviklingsprogram, hvor MT Højgaard deltager med syv andre større danske virksomheder i samarbejde med en professionel kursusvirksomhed. Programmet giver lederne indsigt i egen personlig lederstil, og der arbejdes målrettet med konkrete projekter hentet fra dagligdagen i de enkelte virksomheder. Lederne udvikler et stærkt tværgående netværk på tværs af brancher og kompetencer.

MT Højgaard Academy bliver en realitet i første halvår 2008. Der er arbejdet intensivt med at etablere en ny og tidssvarende intern uddannelse for projektmedarbejdere. MT Højgaard Academy erstatter den tidligere projektlederuddannelse og bliver gennemført som et modulopbygget forløb.

Det nye medarbejdersamtalsystem med gensidig evaluering af medarbejdere og ledere er blevet udviklet yderligere i 2007. Roller og ansvar bliver indarbejdet i medarbejdersamtalsystemet for ledergruppen i 2008.

Det høje aktivitetsniveau i byggebranchen har medført en stigende tilgang af nye danske og udenlandske medarbejdere. For at sikre en ensartet velkomst byder vi alle nye funktionær- og timelønsansatte medarbejdere velkommen med en obligatorisk introduktionsuddannelse. Dele af uddannelsen for funktionærgruppen gennemføres via MT Højgaard e-learning-portal, som er implementeret i 2007. I 2007 er der nyudviklet et obligatorisk introduktionskursus for timelønnede medarbejdere, som gennemføres med fast frekvens på de enkelte afdelingskontorer.

Samtidig med opsvinget i byggebranchen er der store udfordringer i at rekruttere og fastholde medarbejdere. MT Højgaard tilbyder vores unge ingeniører og konstruktører mulighed for at deltage i en målrettet eller en udforskende turnusordning, som giver mulighed for at udforske de forskellige fagområder inden en eventuel specialisering.

”I MT Højgaard arbejdes kontinuerligt med videndeling, og alle informationer samles i et Vidensystem”



I takt med et øget antal internationale aktiviteter og komplekse byggeprojekter udbygges kapaciteten af tekniske specialkompetencer.

MT Højgaard har udviklet et videncenter for udenlandsk arbejdskraft. Det sker dels for at sikre tilstrækkelig arbejdskraft og tiltrække medarbejdere med specialkompetencer og dels for at give udenlandske medarbejdere en smidig og problemfri velkomst til det danske arbejdsmarked. MT Højgaard forventer at øge – eller i hvert fald fastholde – rekrutteringen af arbejdskraft fra navnlig Polen, Tyskland og Sverige de kommende år og fastholde samarbejdet med udenlandske fagentrepreneurere.

I forsøget på at tiltrække medarbejdere er jobportalen på mth.dk blevet videreudviklet. Her kan potentielle ansøgere klikke sig ind på et geografisk område og hurtigt se, hvilke job vi tilbyder. Det er også muligt at abonnere på en e-mail-service og blive kontaktet, når relevante job er ledige. Der er blevet arbejdet med en ny rekrutteringsstrategi, som bl.a. har medført en øget indsats på outdoor markedsføring for at blive synlige på byggepladser og i offentlige rum.

MT Højgaard tilbyder en række fleksible personalegoder, som den enkelte medarbejder frit kan vælge blandt og dermed skræddersy sin egen lønpakke. I 2007 blev medarbejdere i MT Højgaard bl.a. tilbudt medarbejderobligationer som fleksibelt personalegode. Medarbejderobligationer giver mulighed for opsparing med forrentning på særligt attraktive vilkår.

## Videndeling

MT Højgaard er en videnintensiv virksomhed, og medarbejderne er med deres kompetencer og motivation nøglen til at sikre koncernens fortsatte udvikling.

Der arbejdes kontinuerligt med videndeling, og alle informationer samles i MT Højgaards Vidensystem. Her kan medarbejderne hente information om forskellige aspekter i byggeprocessen – lige fra sidste nyt om arbejdsmiljøregler og kvalitetssikring til information om samarbejdet med kunder, myndigheder og kolleger.

Nye it-baserede systemer er et strategisk fokusområde for HR-funktionen. I 2007 blev et kompetencebarometer- og ressourceallokerings-system videreudviklet, og et nyt kursussystem forventes at være i fuld drift i 2008. De nye systemer er værdifulde styringsværktøjer i den fremtidige rekrutterings-, kompetenceudviklings- og fastholdelsesproces for MT Højgaard.

## Produkt- og metodeudvikling

MT Højgaard har konstant fokus på at udvikle nye processer og samarbejdsformer. Optimering af vores byggeprocesser og vores måde at

samarbejde med kunder, rådgivere og slutbrugere på er således under løbende udvikling og evaluering.

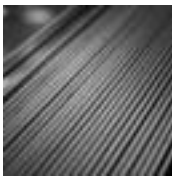
Boligkonceptet blev i 2006 markedsført og introduceret for vores samarbejdspartnere. De tre konceptmodeller Basisbo, Nærbo og Idealbo er udviklet på baggrund af tre større målgruppers ønsker til en moderne bolig samt på baggrund af erfaringerne fra tidligere byggerier. Konceptmodellerne er således både slutbrugertilpasset og produktionsmæssigt optimeret. Herved sikres, at der er et marked for boligerne og at disse kan opføres lønsomt og effektivt. Boligkonceptet har fået en positiv modtagelse som et banebrydende og værdifuldt værktøj i planlægningen af optimerede boliger til forskellige målgrupper.

Et partneringsprojekt er et bygge- eller anlægsarbejde, der udføres under en fælles målsætning, formuleret ved fælles aktiviteter og baseret på fælles økonomiske interesser. Partneringskonceptet er under stadig udvikling, og i 2007 etablerede MT Højgaard Partneringskontoret, der samler viden og information om partnering og fungerer som supportfunktion for aktuelle byggeprojekter. Partneringsforum, som består af organisationens spidskompetencer inden for partnering, er samlet på tværs af faggrupper og fungerer som faglig sparring for Partneringskontoret. MT Højgaards partneringskoncept er præsenteret på Partnerskab.dk.

En variant af partneringskonceptet er lærende leveranceteam, hvor partnerskabet foregår mellem MT Højgaard og vores leverandører. Et fast samarbejde over længere tid giver mulighed for at udvikle og forbedre procedurerne i forbindelse med leverancer. Erfaringen viser, at de bedste løsninger skabes, når alle relevante parter inddrages meget tidligt i projektførelsen. Målet for de lærende leveranceteam er at skabe fælles erfaringer og dermed opnå en mere smidig proces og en højere effektivitet for alle parter.

Offentlig-Privat Partnerskab (OPP) er en samarbejdsform til at håndtere offentlige opgaver, der kræver langsigtede investeringer. Konceptet går ud på – ud fra en økonomisk helhedsvurdering – at udbyde design, finansiering, byggeri, drift, vedligeholdelse og serviceydelser over en længere periode som en samlet opgave. Endnu et OPP-projekt er blevet igangsat i 2007 i samarbejde med Dan-Ejendomme og den norsk/ty-ske Bank DnB NOR – det samme konsortium, som står bag Danmarks første OPP-projekt: Vildbjerg Skole i Trehøje/Herning. Konsortiet skal i samarbejde med Slots- og Ejendomsstyrelsen stå for opførelse, drift og finansiering af den nye tinglysningsret i Hobro i de næste 20 år.

Produktionskonceptet TrimByg® er et procesledelsesværktøj, der skaber en mere effektiv og glidende byggeproces. Formålet er et samarbejde mellem byggeriets parter, der sikrer, at planlægningen, styringen, organiseringen og koordineringen af samtlige processer og aktiviteter i hele byggeprocessen sker ud fra et helhedssyn og de optimale forudsætninger for produktionen. Flere eksempler viser tydeligt, at TrimByg® medvirker til at reducere antallet af fejl, medvirker til at øge sikkerheden på byggepladsen og skaber en mere effektiv og smidig byggeproces.



”I 2007 opnåede MT Højgaard en væsentlig forbedring i ulykkesfrekvensen”

## Miljøforhold

Ansvar over for det eksterne miljø og de miljømæssige påvirkninger, vores aktiviteter medfører, er et konstant fokusområde for MT Højgaard. Overholdelse af gældende lovgivning og andre miljøkrav er et naturligt grundlag for de miljømæssige tiltag. Målet er at gennemføre alle aktiviteter med en miljøbelastning, der er minimeret til, hvad der er teknisk og økonomisk muligt.

MT Højgaard tilstræber at være forudseende med hensyn til, hvordan aktiviteterne vil kunne påvirke miljøet. Med udgangspunkt i et gennemprøvet og anerkendt miljøledelsessystem og i samarbejde med kunder og samarbejdspartnere afdækkes, hvilke miljøfaktorer og risici der knytter sig til det enkelte projekt, således at passende forholdsregler på miljøområdet kan iværksættes.

Medarbejdere uddannes til stadighed til at gennemføre arbejdsopgaver miljømæssigt forsvarligt og i overensstemmelse med miljøledelsessystemets retningslinjer og procedurer, der har sit afsæt i ISO-standarderne.

## Arbejds miljø og kvalitet

MT Højgaard er arbejdsmiljøcertificeret, og dette indebærer en forpligtelse til at arbejde målrettet på at øge sikkerheden og nedbringe antallet af arbejdsulykker. Indsatsen sker gennem information, instruktion, risikovurdering og gennem kontrolbesøg på de enkelte arbejdspladser samt undersøgelse af arbejdsulykker og vurdering af tilløb til sådanne. MT Højgaard ønsker at være på forkant på arbejdsmiljøområdet.

I 2007 har vi nået vores mål på ulykkesområdet, hvor vi skulle have færre end 35 arbejdsulykker for hver million arbejdstimer. I 2007 ender frekvensen på 30,8. Det er en meget væsentlig forbedring, der afspejler tidligere års målrettede indsats og holdningsbearbejdning i forhold til arbejdsmiljø og sikkerhedskultur. Det er MT Højgaards målsætning at minimere arbejdsulykkesfrekvensen. I 2008 er den nye målsætning, at der skal være færre end 30 arbejdsulykker for hver million arbejdstimer.

Vi har i 2007 fået fornyet vores arbejdsmiljøcertifikat for en ny treårig periode.

MT Højgaard har opbygget en omfattende organisation for styring af kvaliteten. Hermed sikres færrest mulige fejl og en ensartet levering af høj kvalitet. MT Højgaard udfører kvalitetsstyring på alle offentlige og private byggerier.

Der sker en nøje opfølgning på alle projekter med hensyn til både arbejdsmiljø og kvalitet.

I MT Højgaard ønsker vi et sundt, produktivt og sikkert arbejdsmiljø. Vi er af den opfattelse, at indtagelse af alkohol eller andre rusmidler ikke er foreneligt med arbejde i vores branche, hvor man i tilfælde af påvirkning kan komme til at skade sig selv, sine kolleger, virksomheden og vores omdømme. Derfor har MT Højgaard med virkning fra 2008 indført en alkohol- og rusmiddelpolitik for at skabe større sikkerhed for vores medarbejdere på arbejdspladserne.

## Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling i april 2007 tiltrådte koncerndirektør Lars Rasmussen, Coloplast A/S, som nyt bestyrelsesmedlem. Statsautoriseret revisor Morten Iversen udtrådte af helbredsmæssige grunde af bestyrelsen i september 2007.

Koncernøkonomidirektør Allan H. Christensen fratrådte efter gensidig overenskomst sin stilling med udgangen af april 2007. Johnny Rasmussen tiltrådte som ny koncernøkonomidirektør pr. 1. juni 2007.

Koncerndirektionen består herefter af Kristian May, Johnny Rasmussen, Peter Kofoed og Jens Bak-Nyhus.

Det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem Jette Grabow fratrådte sin stilling i MT Højgaard a/s pr. 7. marts 2008 for at tiltræde en stilling som koncernadministrationschef i dattervirksomheden Lindpro a/s. Finanschef Poul M. Rørup, som er suppleant, er samme dag indtrådt i bestyrelsen.

## Organisation

I MT Højgaard er bygge- og anlægsforretningen organiseret, så forretningsområderne overordnet er kompetenceopdelt og landsdækkende. Hidtil har Renovering i Storkøbenhavn dog været et selvstændigt forretningsområde, men er i september 2007 integreret i forretningsområde Byggeri for at profilere vores aktiviteter inden for Byggeri og Renovering samlet.

I november 2007 er aktiviteterne i forretningsenheden A.V. Andersen opdelt, således at murerservice, restaurering og renovering er blevet en del af dattervirksomheden Enemærke & Petersen A/S og aktiviteterne i Svend E. Larsen facadeisolering en del af forretningsområde Anlæg. Med denne opdeling vil vi videreudvikle kompetencerne fra A.V. Andersen og dermed udnytte den store erfaring og de meget specialiserede eksperter, som medarbejderne i A.V. Andersen besidder.

Med virkning fra 1. januar 2008 er forretningsenheden Ajos blevet udskilt og placeret i en nyetableret dattervirksomhed.

## ”MT Højgaard fokuserer i prioriteret rækkefølge på øget lønsomhed og lønsom vækst”



### Strategisk platform

Det strategiske arbejde i perioden 2005-2010 bærer overskriften ”Lønsom vækst”. Vi har justeret indholdet af det strategiske arbejde til i prioriteret rækkefølge at fokusere på ”øget lønsomhed og lønsom vækst”.

MT Højgaard koncernens strategi indeholder et koncernomsætningsmål i størrelsesordenen kr. 12 mia. i 2010 og et mål om at realisere en resultatgrad på 2-2,5% inden for en kortere årrække. Førstnævnte mål skal nås under iagttagelse af MT Højgaard koncernens retningslinjer for risikostyring. Det er MT Højgaards ambition at opfylde resultatgradsmålet i 2008 og i løbet af 2008 at videreudvikle strategien til opfyldelse af vores ambitioner om en yderligere forøgelse af resultatgraden.

Strategien omfatter følgende hovedelementer:

- Kontinuerlig fokus på lønsomhed med udvikling af risikostyringen
- Organisk selektiv vækst
- Videreudvikling af projektudviklingsaktiviteterne
- Bred geografisk dækning i Danmark
- Videreudvikling af udlandsaktiviteterne inden for MT Højgaards nøglekompetencer
- Udvikling af koncepter og konceptualisering af eksisterende aktiviteter
- Udvikling af samarbejdsmodeller bl.a. med udvalgte ”Key Accounts”
- Udvikling af dattervirksomhederne med fokus på yderligere konsolidering
- Strategiske opkøb, som giver MT Højgaard bredere markedsdækning i Danmark.

MT Højgaards omsætning voksede i 2006 hurtigere end forventet, og vi har haft en yderligere vækst i 2007 på 6%. Det høje aktivitetsniveau har presset ressourcerne, både hvad angår leverandører og medarbejdere, hvilket nødvendiggør en kraftig selektion i udvælgelsen af nye opgaver med aktivitetsnedgang på længere sigt som en mulig og accepteret konsekvens. Lønsomhed har prioritet i forhold til vækst, og der fokuseres kritisk inden for de enkelte områder på hvilke initiativer, der kan bringe indtjeningen op på den målsatte resultatgrad.

I 2007 er arbejdet med implementering af strategien fortsat med følgende resultater på de øvrige områder:

- Organisationen er udviklet, så strukturen er entydig med landsdækkende byggeri, anlægs- og forsyningsaktiviteter. Denne platform er grundlaget for at udvikle MT Højgaard, herunder levere tilfredsstillende økonomiske resultater i de kommende år.
- Projektudviklingsaktiviteterne har ligget på et lavere niveau end i 2006, men der arbejdes fremadrettet på en række interessante muligheder.

- I forretningsområde Udland er der lønsom vækst og mere end en fordobling af aktivitetsniveauet i 2007 i forhold til 2006. Vi forventer en fortsat vækst i 2008.
- Der blev arbejdet med at udvikle koncepter inden for flere typer af byggerier.
- I dattervirksomheder og forretningsenheder følger udviklingen fortsat de lagte strategiske planer. Markedspositionen er generelt styrket, og udviklingen i indtjeningen er positiv.
- Risikostyring er indarbejdet som en integreret del af vores styringsmodel bl.a. i forbindelse med tilbudsgivning, og vi forventer, at disse tiltag fremadrettet vil bidrage til øget lønsomhed.

### Corporate Governance

MT Højgaard er ikke børsnoteret, men ejet af Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på Københavns Fondsbørs. MT Højgaard har derfor ikke en særskilt omtale af Corporate Governance. Der henvises til de respektive ejerselskabers årsrapporter for en nærmere beskrivelse af Corporate Governance-principperne.

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006, bortset fra praksis vedrørende indregning af omsætning fra projektudviklingssager.

Regnskabspraksis for indregning af projektudviklingssager, der består af boligbyggeri i eget regi, som først igangsættes, når 75-80% af afsætningen af projektet er sikret, er ændret fra produktionsmetoden til salgsmetoden. Praksisændringen indebærer, at omsætningen og avancen fra solgte projekter først indregnes, når aflevering og risikoovergang til køber har fundet sted og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Ændringen er sket som følge af udviklingen i såvel international som national fortolkning af reglerne vedrørende indregning af projektudviklingssager. Den ændrede regnskabspraksis er i overensstemmelse med kriterierne for indregning af projektudviklingssager i det nye udkast til fortolkningsbidrag om salg af ejendomme (IFRIC D21), som det internationale fortolkningsorgan IFRIC har udsendt i juli 2007.

Sammenligningstallene i årsrapporten er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.



## ”Selektering, fokusering og målrettet risikostyring forventes at forbedre indtjeningen”

Praksisændringen har reduceret resultatet før skat for året med kr. 45 mio. mod en positiv effekt på kr. 1 mio. i 2006. Den akkumulerede effekt pr. 31. december 2007 er en reduktion af egenkapitalen med kr. 62 mio. mod kr. 27 mio. i 2006. Effekten af praksisændringen for 2006-07 koncernen og moderselskabet er specificeret i note 32 i regnskabet.

Implementeringen af nye standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere, har alene medført ændringer i omfanget af de afgivne noteplysninger i regnskabet, bortset fra IFRS 8 ”Operating Segments”.

IFRS 8, der træder i kraft fra 1. januar 2009, er blevet implementeret i overensstemmelse med udmeldingen i årsrapporten for 2006. I den sammenhæng er foretaget en revurdering af segmenteringen af MT Højgaard koncernens aktiviteter. Revurderingsprocessen viser, at den hidtidige segmentstruktur ikke er udtryk for operationelle segmenter, og at der kun kan identificeres ét rapporteringspligtigt segment. Koncernen beskæftiger sig udelukkende med Entreprenørforretning (bygge- og anlægsvirksomhed). Koncernens opdeling af aktiviteter skal ses i lyset af behovet for særskilt markedsprofilering af de forskellige kompetencer og aktiviteter. Ledelsesmæssigt og udførelsesmæssigt styres og drives koncernen som én forretning, og derfor er der ikke grundlag for at opdele i bestanddele. Segmentoplysningerne i regnskabet er tilpasset i overensstemmelse hermed.

### Fremtiden

Bygge- og anlægsmarkedet i Danmark forventes i 2008 at blive reduceret fra det nuværende meget høje niveau til et mere normaliseret niveau som følge af en afdæmpning i konjunkturerne. Ud af det samlede markedsvolumen for det professionelle bygge- og anlægsmarked, der i 2008 forventes at udgøre ca. kr. 175 mia., skønnes ca. kr. 125 mia. at ligge inden for MT Højgaards interesseområder.

Aktiviteterne inden for byggeri forventes at blive vigende i 2008, idet fremgangen på erhvervsområdet ikke skønnes at kunne kompensere for faldet i boligbyggeri, hvor især det private byggeri forventes at blive reduceret.

Renoveringsmarkedet vil i 2008 fortsat være præget af høj aktivitet inden for ombygnings- og moderniseringsprojekter.

Med et fortsat højt investeringsniveau inden for trafikområdet forventes anlægsmarkedet i Danmark at være stabilt.

Forsyningsmarkedet forventes også i 2008 at ligge på det samme høje niveau som i 2007 med baggrund i en fortsat stor investeringslyst inden for blandt andet telekommunikation.

På udlandsområdet forventes et stigende aktivitetsniveau i 2008, hvor der vil være fokus på selektiv udvælgelse af projektmuligheder i forhold til egne kompetencer og ressourcer. I særdeleshed har MT Højgaard vækst inden for offshore-fundamenter til havvindmølleparker, et område hvor MT Højgaard er blandt de mest erfarne i verden.

Ordrebeholdningen udgør ved indgangen til 2008 kr. 10,7 mia., hvoraf kr. 7,9 mia. forventes udført i 2008. Med en ordrebeholdning på niveau med sidste år vil MT Højgaard fortsætte med at selektere kraftigt i udvælgelsen af nye opgaver. Omsætningen i 2008 forventes at udgøre ca. kr. 11 mia. Udlandsaktiviteternes andel af omsætningen forventes i 2008 at ligge på et niveau på 25% af den samlede omsætning mod 21% i 2007.

Selektering, fokusering og målrettet risikostyring forventes at forbedre indtjeningen. Fremgang i 2008 forventes blandt andet, fordi der i forhold til ved indgangen til 2007 er væsentlig færre nedskrevne ordresager med en lav dækningsgrad, der skal færdiggøres. Ordrebeholdningens bonitet er således i væsentlig grad forbedret i løbet af 2007. Dattervirksomhederne forventes også i 2008 at realisere tilfredsstillende resultater på niveau med 2007, når der tages hensyn til solgte aktiviteter. For koncernen forventes samlet set et resultat før skat i niveauet kr. 300 mio. mod et resultat før skat i 2007 på kr. 194 mio. eksklusive engangsindtægter ved salg af aktier i dattervirksomheder. Resultatgraden forventes at blive ca. 2,7% mod 1,7% i 2007 eksklusive disse engangsindtægter.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af risici henvises til afsnittet ”Risikofaktorer” på side 17.



# Aktivitetsudviklingen i 2007

MT Højgaard koncernen beskæftiger sig udelukkende med bygge- og anlægsvirksomhed og er derfor ikke segmentopdelt.

Koncernen er pr. 31. december 2007 organiseret i fire forretningsområder, fire forretningsenheder og de særskilt profilerede dattervirksomheder samt koncernens fælles funktioner.

Forretningsområderne Anlæg, Byggeri og Forsyning, der udfører kabel- og ledningsarbejder, er landsdækkende. De internationale aktiviteter, der primært omfatter anlægsgødgaver, varetages af forretningsområde Udland.

Forretningsenhederne Ajos, MT Højgaard Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling løser både opgaver for eksterne kunder og for de fire forretningsområder.

Dattervirksomheder omfatter koncernens dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder med særskilt profilerede kompetencer inden for entreprenørforretningen.

MT Højgaard koncernen har i 2007 realiseret en omsætning på kr. 11.714 mio., hvilket er en stigning på 6% i forhold til 2006. Omsætningen fordeler sig på aktiviteter, som vist i nedenstående oversigt.

Omsætning – mio. kr.	2007	2006
Anlæg	1.546	1.679
Byggeri	4.523	4.489
Forsyning	598	333
Udland	1.698	895
Forretningsenheder	990	1.340
Dattervirksomheder	3.373	3.312
Elimineringer/øvrige	-1.014	-985
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>11.714</b>	<b>11.063</b>

## Anlæg

Anlæg udfører traditionelle anlægsgødgaver med hovedvægten på jord, kloak, beton og vandbyggeri. Typen af opgaver omfatter blandt andet byggeri af veje, broer, havne, råhuse, stålkonstruktioner, elementmontage og betonrenovering. Kunderne er både offentlige og private virksomheder.

Året har været præget af et højt aktivitetsniveau, og indtjeningen har været bedre end i 2006. Dog har en enkelt meget kompliceret sag haft et tabsgivende forløb.

Udenlandske samarbejdspartnere har en stigende betydning for løsning af opgaver, både hvad angår medarbejdere og levering af byggematerialer, der i stigende grad skaffes fra udlandet. Den tendens ventes at fortsætte i 2008.

Der forventes i 2008 et lavere aktivitetsniveau – men med et fortsat fokus på optimering af lønsomheden i de aktuelle sager og en selektiv kontrahering af nye sager.

## Projekter i Anlæg

Zoologisk Have, København – Tredje etape af Zoologisk Haves nye savanne i Søndermarken – Opførelse af flodhestenes nye hus på 600 m<sup>2</sup> med tilhørende bassin på 550 m<sup>2</sup>, sammenlægning af giraf- og zebraanlæg, bortkørsel af 5.000 m<sup>2</sup> jord, opførelse af 200 m københavnergærd rundt om en del af savannen samt regulering af terræn.

Parkeringsanlæg, København – Underjordisk parkeringsanlæg for TV2 i Københavns Sydhavn – 1.100 m<sup>2</sup> parkeringsanlæg tæt på kajkanten. Entreprisen krævede mange forskellige kompetencer, bl.a. grundvands-senkning, pæleramning, jordankre, udgravning, håndtering af forurennet jord, støbning af betonkonstruktioner og membranarbejder.

Motorvejsbro, Brande – Dobbelt motorvejsbro over Brande Å – 180 m lang med en brobane for hver køreretning på den nye motorvej mellem Herning og Vejle. Broen er pælefunderet med ca. 400 jernbetonpæle og ca. 700 granpæle til brodækforskylling i støbefasen.

Betonsilo, Sverige – Opførelse af en 55 m høj betonsilo, udført som en glidestøbning på YARAs fabrik i Köping, Sverige. I siloen er der etableret to indskudte dæk samt topdæk. Herudover er der udført stålarbejder såsom trapper, lejdere, gangbroer og rækværker.

Betonaltaner, København – Nedtagning af 280 betonaltaner og montering af 295 nye stål- og betonaltaner med værn og bunde udført i fiberbeton samt renovering af murede facader for E/F Hollænderbo og Utterslevgård, AAB.





”Forretningsområde Byggeri udfører alle former for byggeri over hele landet”

## Byggeri

Forretningsområde Byggeri udfører alle former for byggeri over hele landet, såvel bolig- og erhvervsbyggerier som institutions- og skolebyggeri. Byggeri har stærke kompetencer inden for både større etagebyggeri og familieboliger, mens forretningsområdet inden for erhvervsbyggeri og institutionsbyggeri dækker alt fra butikker, domiciler, produktions- og lagerfaciliteter til skoler, idrætsfaciliteter og hospitaler. Området beskæftiger sig endvidere med alle former for renovering, byfornyelse og ombygning.

Forretningsområdet er opdelt i fem geografiske divisioner med lokalt fokus: Storkøbenhavn, Fyn & Sjælland, Sydjylland, Midtjylland og Nordjylland. Den lokale tilstedeværelse spiller en central rolle for konkurrenceevnen i divisionerne. Den væsentligste del af forretningsområdets omsætning ligger i mindre, lokalt forankrede bygge- og renoveringsprojekter, hvor lokalkendskabet og specialkompetencer kombineres med koncernens landsdækkende kompetencer. Der udføres egenproduktion inden for alle typer tømrer/snedker-, murer- og betonarbejder.

Herudover har forretningsområdet en landsdækkende enhed, som varetager salg og udvikling af boligkoncepter.

2007 har været et travlt år med en omsætning på niveau med 2006. Der er blandt andet opført boliger, domiciler, hotel, lager- og transportfaciliteter mv. Indtjeningen har været lavere end ventet primært som følge af yderligere nedskrivninger i forbindelse med færdiggørelsen af tidligere nedskrevne sager i Storkøbenhavn.

Endnu et OPP-projekt er igangsat i 2007. Konsortiet, der er dannet af MT Højgaard, Dan-Ejendomme og Bank DnB NORD, skal i samarbejde med Slots- og Ejendomsstyrelsen stå for opførelse, drift og finansiering af den nye tinglysningsret i Hobro. Vi er overbevist om, at OPP har en fremtid inden for dansk byggeri.

Vores serviceforretning giver en god platform for forskelligartede aktiviteter. Herfra serviceres vi mindre opgaver og vores faste kunder som boligforeninger.

Flere af vores aktiviteter er relateret til flergangskunder. Fx har vi opført flere domiciler og lagre til transportbranchen, og vores spidskompetencer inden for dette område gør, at vi kan optimere deres projekter til den rigtige pris.

## Projekter i Byggeri

Valby Torvene, Valby – Butiks-, kontor- og lejlighedskompleks, hvor gammelt og nyt er bundet sammen. Shoppingdelen er bundet sammen af en glasoverdækning på 2.700 m<sup>2</sup> i fjerde sals højde. 550 P-pladser, heraf 40 korttidspladser i terræn og resten fordeles i en ny 7.400 m<sup>2</sup> stor P-kælder samt 3.200 m<sup>2</sup> nyt P-hus bagved bomuldsspinderiet.

Hotel Britannia, Esbjerg – Hoteludvidelse med 28 værelser, selskabslokaler, diverse opbevaringsrum, teknikrum og diverse rum i kælderen, i alt 1.600 m<sup>2</sup>. Alle værelser er lyse og smagfuldt indrettede og alle med bad og toilet. Endvidere er der spabad i fire af hotellets nye værelser. Eksisterende P-dæk er renoveret med ny belægning.

Biogen Idec, Hillerød – En af verdens største biotekvirksomheder med hovedkontor i USA har ønsket bygget et pakkeri til det nyopførte produktionsanlæg, hvor der skal produceres sclerosemedicin. Bygningen er på 6.000 m<sup>2</sup> etageareal højlager inkl. parkeringsfaciliteter.

F&H of Scandinavia, Viborg – Højlager på 4.500 m<sup>2</sup> i 11 meters højde med plads til 12.000 paller. Opført med brandinddækkende bærende stålsøjler- og bjælker langs facade og gavle med stål-gitterdrager i midten. Opgaven er udviklet og udført i tæt dialog med bygherre som hovedentreprise/partneringprojekt.

Arena Fyn, Odense – Sportsarena på 7.000 m<sup>2</sup> bygget som en stor sort kasse båret af en fem meter høj glasfacade. Inden for i Arena Fyn er der 14 meter til loftet i rummet, der er 70 gange 85 meter. Der er plads til i alt 4.000 tilskuere fordelt på en stationær buet tribune og en mobil tribune overfor. Området under den stationære tribune danner foyeren. Sportgulvet i hallen kan flyttes, når hallen skal bruges til eksempelvis messer.

Byggeri udvides pr. 1. januar 2008 med en ny organisatorisk enhed ”Special Projects”. I ”Special Projects” samles en række specialkompetencer med henblik på at styrke og fokusere Byggeri inden for salg og gennemførelse af projekter for udvalgte, professionelle nøglekunder (Key Accounts), herunder projektledelsen af disse projekter samt den landsdækkende salgskoordinering, videreudvikling og salg af boligkoncepter.

For 2008 ventes fortsat et højt aktivitetsniveau om end lavere end i 2007 som følge af den aftagende aktivitet inden for især boligbyggeriet.

”Inden for offshore fundamenter til havvindmølleparker er MT Højgaard blandt de mest erfarne i verden”



## Forsyning

Aktiviteterne i Forsyning omfatter nedgravning og montage af el-kabler, fibernet og bredbåndskabler til datatransmission, vandforsyning, kloakering og gasrør. En del af el-arbejdet udføres i samarbejde med MT Højgaards el-installationsvirksomhed Lindpro a/s.

Aktivitetsniveauet har for året været højere end forventet, og indtjeningen har derfor også været højere end ventet.

Frosten udeblev i begyndelsen af året, og derfor har det været muligt at producere uden væsentlige gener på grund af vejret.

### Projekter i Forsyning

EnergiMidt, Midtjylland – For EnergiMidt nedgraves fibernet i området omkring Silkeborg og nedgravning af stærkstrømkabler i området mellem Horsens og Nørre Snede samt FTTH i EnergiMidt-området.

Københavns Energi – For Københavns Energi er der i årets løb blevet udført forsyningsarbejder til de nye bydele: Ørestaden, Havneholmen, Strandholmen og den gamle B&W-grund på Refshaleøen. Vedligeholdelse af 132 kV kabler og forbedring af 0,4 kV og 10 kV nettet.

Frederiksberg Forsyning – På Frederiksberg er der for Frederiksberg Forsyning udført renoveringsarbejder på gas- og vandnettet samt udskiftning af eksisterende fjernvarmenet. Inden for el-arbejder er der arbejdet med fejl på net, nedlægning af el-kabler og udskiftning af kabelkasser i fortov.

SEAS-NVE, Sydsjælland – For SEAS-NVE er der i løbet af året nedgravet godt 430 km el-kabler sammen med fibernet i Solrød, Marielyst og på Stevns. Derudover har vi nedgravet ca. 400 km højspændingskabler på Lolland, Falster og Sjælland.

DONG Energy – På NESA-projektet for DONG Energy er der i årets løb nedgravet 280 km kombineret 0,4 kV forsynings- og belyningsnet samt FTTH-net infrastruktur. Der er på projektet bl.a. håndteret: 850 km forsyningskabler/stikkabler/belyningskabler, 1.500 km tomrør for fiber, demonteret 1.400 km kobber-/aluminiumledninger og 8.500 træmaster.

Kunderne på Sjælland har ønsket at øge tempoet for nedgravning af el- og fiberkabler, hvilket også har medvirket til den øgede produktion. Aktivitetsniveauet på Fyn og Jylland har været lavt, hovedsageligt på grund af, at udrulningstempoet af fibernet i området stagnerede allerede i begyndelsen af året.

Produktionen i forretningsområdet Forsyning fordeler sig ligeligt mellem egenproduktion samt danske og udenlandske fagentreprenører. Af de udenlandske fagentreprenører kommer der fire selskaber fra Polen og et fra Tyskland.

Der er forventning om et stabilt aktivitetsniveau i 2008 ikke alene på Sjælland, men også på Fyn og Jylland. Aktiviteterne udvides med egenproduktion af el-arbejder i forbindelse med nedtagning af el-luftledninger og tilslutning af nedgravede el-kabler.

## Udland

Forretningsområde Udland har primært fokus på tre geografiske områder og to markedssegmenter.

De tre geografiske områder er Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Sydvestasien og Mellemøsten (Qatar). På Færøerne og i Grønland udføres såvel bygge- som anlægsarbejder, hvorimod der i Sydvestasien og Qatar primært udføres anlægsarbejder.

De to markedssegmenter er offshore fundamenter, hvor der primært er tale om fundamenter til havvindmøller og etablering og drift af miner, der er en forholdsvis ny aktivitet.

2007 har igen været et godt år for forretningsområde Udland. Omsætningen har været det dobbelte af omsætningen i 2006. Resultatet er fordoblet både i forhold til det forventede og i forhold til resultatet i 2006.

Aktivitetsniveauet er fortsat meget højt i forretningsområde Udland, hvilket afspejler sig i en særdeles tilfredsstillende ordrebeholdning til udførelse i 2008. Der er fortsat store uudnyttede potentialer inden for de markedsområder og de markedssegmenter, som Udland opererer i, og der forventes også et stigende aktivitetsniveau i 2008.



”Projektudvikling råder over brede udviklings- og byggekompetencer og er på forkant med udviklingen både markedsmæssigt og teknisk”

#### Projekter i Udland

Jernbanebro, Sverige – I Södertälje uden for Stockholm er opstartet et broprojekt bestående af en jernbanebro over en kanal. Projektet er specielt ved, at broen skal kunne hæves, når skibe skal passere i kanalen nedenunder.

Vandforsyning, Sri Lanka – På Sri Lanka pågår syd for byen Kandy et stort projekt med rensning af drikkevand og ledningsnet til distribution af drikkevandet til 20.000 husstande i området. Et projekt, der er lånefinansieret af Danida.

Vandkraftværk, Panama – I Panama udføres i et samarbejde med E. Pihl & Søn og Alstom Brazil et stort vandkraftprojekt. De væsentligste konstruktioner i projektet er en næsten 100 m høj betondæmning, en 4 km lang tryktunnel og et betonbygværk med de to store turbiner på samlet 207 MW.

Offshore vindmøller, England – I England pågår tre projekter med fundamenter til offshore vindmøller. På vindmølleparken Lynn & Inner Dowsing er de 54 fundamenter blevet installeret i 2007, mens de 62 fundamenter på vindmølleparken Robin Rigg og de 25 fundamenter på vindmølleparken Rhyl Flats først installeres i 2008.

#### Forretningsenheder

Forretningsenhederne omfatter Ajos, MT Højgaard Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling.

Forretningsenhederne har samlet set realiseret en omsætning, der er mindre end ventet, mens resultatet er på niveau med det forventede. Resultatet er dog negativt påvirket af praksisændringen vedrørende indregningen af projektudviklingssager i Projektudvikling.

Ajos varetager MT Højgaards aktiviteter inden for udlejning af entreprenørmateriel til eget brug og til eksterne kunder. Ajos råder over landets største materielpark af entreprenørmaskiner, kraner, byggelys, skurvogne, midlertidig el-forsyning og øvrigt byggepladsgrej. Ajos er pr. 1. januar 2008 udskilt fra moderselskabet og placeret i en nyetableret dattervirksomhed.

MT Højgaard Tømrer/Snedker varetager alle former for tømrer- og snedkerarbejde, og arbejdet udføres primært i Storkøbenhavn på både egne projekter og for eksterne kunder.

**Projektering** er MT Højgaards samlede kompetencer inden for rådgivning og projektering af anlæg, bygninger, beton, installationer samt stålkonstruktioner til tunge industrianlæg samt rådgivning på miljøområdet. Projektering inddrages aktivt i forretningsområdernes projekter med henblik på at håndtere projekteringsrisikoen optimalt.

**Projektudvikling** råder over brede udviklings- og byggekompetencer og er på forkant med udviklingen både markedsmæssigt og teknisk. Projektudvikling arbejder tæt sammen med en række professionelle aktører og sikrer herigennem værdiskabelse både for samarbejdspartnerne og for MT Højgaard. Gennem samarbejderne genereres en række opgaver for MT Højgaards udførende enheder, der indgår i en tæt dialog med Projektudvikling om opgaverne. Projektudvikling har enten gennem direkte ejerskab eller gennem optioner adkomst til en række attraktive byggemuligheder.

I løbet af 2007 er fokus drejet fra de højprofilerede store boligprojekter i Københavnsområdet til en række mindre boligprojekter i blandt andet Nordsjælland og Roskildeområdet. Der arbejdes ligeledes med en række konkrete erhvervs muligheder, og der forventes igangsat et eller flere større erhvervsbyggerier i løbet af 2008.

#### Dattervirksomheder

Entreprenørforeningens dattervirksomheder omfatter Enemærke & Petersen a/s, Lindpro a/s, Promecon a/s, Scandi Byg a/s og de fælles ledede virksomheder Seth S.A. og Greenland Contractors I/S.

Den engelske dattervirksomhed Composite Limited, med speciale i råhuse af betonelementer, er i første kvartal 2007 solgt til den lokale ledelse af virksomheden, og ved udgangen af november 2007 har MT Højgaard solgt hele sin ejerandel på 50% i kranvirksomheden BMS.

Dattervirksomhederne har realiseret et overskud af primær drift på kr. 240 mio. i 2007 mod kr. 232 mio. i 2006. Der forventes i 2008 en omsætning i dattervirksomhederne på niveau med 2007.

#### Enemærke & Petersen a/s

Enemærke & Petersen er organiseret inden for de to hovedområder, Byggeri og Bygningsvedligehold.

Byggeri, der er Enemærke & Petersens kerneforretning, arbejder med renoverings- og nybygningsopgaver på det sjællandske og storkøbenhavnske marked og er specialiseret inden for tag, facader og tagboliger. Aktiviteterne spænder fra partneringssager og total- og hovedentrepriser til mindre opgaver, omfattende primært bolig-, skole-, institutions- og erhvervsbyggeri.

”Lindpro er en af de største og førende landsdækkende spillere på markedet for el-installationer”



Det relativt nye forretningsområde – Bygningsvedligehold – arbejder med planlagt vedligehold, service og restaurering og besidder en række spidskompetencer inden for et bredt spektrum af faggrupper og tilbyder serviceydelser under mottoet: ”Alle kompetencer samlet et sted”. Renoveringsområdet har i 2007 været præget af flere store opgaver, der har krævet en længere godkendelses- og planlægningsperiode end tidligere, hvilket har bevirket, at både aktivitets- og indtjeningsniveauet i 2007 ligger under det forventede og under niveauet for 2006.

Enemærke & Petersen har ved indgangen til 2008 en meget stor ordrebeholdning, og aktivitets- og indtjeningsniveauet i 2008 forventes derfor at være en del højere end i 2007.

### Lindpro a/s

Som en af de største og førende landsdækkende spillere på markedet for el-installationer er Lindpro kendt for netop denne kerneydelse. Løsninger inden for telesektoren, sikkerhed, trafik og intelligente bygningsinstallationer får stadig større betydning.

Lindpro fokuserer på indførelse af værdibaseret ledelse for at skabe en innovativ og resultatorienteret arbejdskultur. Dette skal dels sikre, at Lindpro opfylder ambitiøse vækst- og indtjeningsmål, dels at Lindpro bliver en teknisk orienteret og værdibaseret virksomhed med medarbejderne som den vigtigste ressource. Lindpro sætter fokus på tre områder: udvikling af forretningen gennem nytænkning og innovation, motivering af medarbejderne og udvikling af faglige kompetencer og lederskab gennem videreuddannelse.

Aktiviteterne i Danmark er organiseret med en hovedafdeling i Glostrup og et net af lokalafdelinger over hele landet, der forener organisationens tekniske kompetencer med et solidt lokalkendskab og hurtig service. I Grønland er datterselskabet Arssarnerit den største el-installationsvirksomhed med en hovedafdeling i Nuuk og med afdelinger i Syd- og Vestgrønland.

Lindpro har i 2007 haft en organisk vækst på 8%, hvilket er tilfredsstillende og et udtryk for, at den eksisterende kerneforretning såvel som nye vækstområder udvikler sig i henhold til den fastlagte strategi. Der er dog realiseret et mindre resultat end ventet, hvilket skyldes et begrænset antal større projekter, som styringsmæssigt har været håndteret utilfredsstillende.

Lindpro har i 2007 fortsat sin styrkelse af organisationen med fokus på forretningsudvikling og har ansat ca. 75 nye medarbejdere for at kunne håndtere de mange nye kunder og opgaver.

Der forventes fortsat fremgang i omsætningen i 2008, hvor en fokusering på styring af projekterne sammen med væsentlige forretningsudviklingsaktiviteter skal sikre en højere indtjening.

### Promecon a/s

Promecon leverer løsninger til byggeri og industri med afdelinger i Fredericia, Esbjerg, Kalundborg, Aalborg og Valby. Aktiviteterne omfatter konstruktioner og installationer til bygninger og broer, tanke, rør og procesanlæg samt løsninger inden for industriservice og offshore.

Promecon har i 2007 haft fremgang inden for alle områder og har realiseret en højere omsætning og indtjening end sidste år, hvilket er tilfredsstillende.

Væksten forventes at fortsætte i 2008 inden for de områder, hvor Promecon har valgt at prioritere indsatsen.

Der forventes med baggrund i en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 2007 en højere omsætning og indtjening i 2008.

### Scandi Byg a/s

Scandi Byg er markedsledende inden for fremstilling af præfabrikeret, modulbaseret byggeri. Modulerne anvendes blandt andet til boliger, børneinstitutioner, skolebyggeri samt kontorbyggeri over hele Danmark.

Herudover producerer og sælger Scandi Byg, under navnet SB-modul, standardiserede mandskabsvogne og pavilloner til byggebranchen samt til udlejningsbranchen.

Scandi Byg har i 2007 haft en høj aktivitet, hvilket har bevirket en højere omsætning og et bedre resultat end forventet.

Med afsæt i en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 2007 forventes den høje aktivitet i alle områder at fortsætte i 2008, dog primært med en stigning i omsætningen inden for permanent kontorbyggeri og institutionsbyggeri. Ligeledes forventes en stigning i omsætningen inden for produktion og salg af mandskabsvogne og pavilloner.



## ”Udvikling og anvendelse af it vil bidrage til at styrke MT Højgaards konkurrencemæssige platform i de kommende år”

### Fælles ledede virksomheder

#### BMS A/S (50%)

Med mere end 1.000 rullende enheder er BMS A/S Skandinaviens største virksomhed inden for udlejning af mobil-, bælte- og lastbilkraner og lifte.

MT Højgaard har pr. 29. november solgt hele sin ejerandel på 50% i BMS til familien Enggaard, der siden 2004 har ejet BMS ligeligt med MT Højgaard.

Omsætningen og indtjeningen i ejerperioden i 2007 var noget højere end i tilsvarende periode i 2006.

#### Greenland Contractors I/S (67%)

Greenland Contractors udfører byggeopgaver samt vedligeholdelses- og serviceopgaver på Thule Air Base for US Air Force. Virksomhedens primære kunde har gennem de sidste mange år været US Air Force, men der løses også opgaver for de grønlandske myndigheder og for private virksomheder og organisationer.

Omsætningen og indtjeningen i 2007 har været højere end i 2006.

Der ventes i 2008 en omsætning på niveau med 2007, men et lavere resultat.

#### Seth S.A. (60%)

Seth opererer på det portugisiske marked og i Afrika, hvor man er specialiseret inden for tre kerneområder: vandbygning, industribyggeri og byggeri for det amerikanske forsvar, som blandt andet omfatter opførelse af boliger på Azorerne.

Den lokale ledelse i den portugisiske entreprenørvirksomhed Seth har i andet kvartal 2007 købt yderligere 15% af aktiekapitalen i selskabet, hvorefter MT Højgaards ejerandel udgør 60%. I overensstemmelse med den ændrede aktionæroverenskomst indregnes Seth herefter i koncernregnskabet som en fælles ledet virksomhed mod tidligere indregning som datterselskab.

Seth har i 2007 realiseret en omsætning på niveau med sidste år, og indtjeningen har været tilfredsstillende.

Der ventes i 2008 en fortsat svag vækst i aktiviteten på det portugisiske bygge- og anlægsmarked, som fortsat er præget af et lavt offentligt investeringsniveau. Det svage hjemmemarked kompenseres ved øgede

aktiviteter i Afrika, hvor Seth har indgået flere kontrakter, der strækker sig over flere år.

En tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 2007 vil sikre Seth et stabilt aktivitetsniveau i 2008, men et mindre resultat end i 2007.

### Fælles funktioner

De fælles stabsfunktioner i MT Højgaard omfatter: Administrativ Service, Indkøb, Arbejdsmiljø & Kvalitet, Forretningsudvikling, Forretningsystemer, HR og Kommunikation samt Marketing.

I MT Højgaard arbejder vi kontinuerligt på at øge stabsfunktionernes involvering i støtten til forretningsenheder og -områder. Et eksempel herpå er den fortsatte styrkelse af juridisk afdeling, hvilket bl.a. er et vigtigt element i den forretningsmæssige risikostyring i alle faser, fra tilbudsgivning til afslutning af bygge- og anlægsopgaver.

På it-området har digitaliseringen af kerneprocesserne været et indsatsområde. Som en videntung virksomhed er udviklingen og anvendelsen af it væsentlig og vil bidrage til at styrke MT Højgaards konkurrencemæssige platform i de kommende år. Endvidere er udvikling på it-området med til at effektivisere vores administrative processer. Et eksempel herpå i 2007 er igangsættelse af elektronisk fakturamodtagelse fra vores største leverandører.

På indkøbsområdet har MT Højgaard i 2007 etableret et indkøbskontor i byen Ningbo i Kina. MT Højgaards indkøbsstrategi er at differentiere os fra konkurrenterne i måden hvorpå, vi anskaffer vores byggematerialer og dermed øge vores indtjening og konkurrenceevne. Strategien er at tænke globalt og være lokalt repræsenteret. Kontoret i Kina foretager indkøb for hele koncernen.

Vi har i 2007 fokuseret på såvel ekstern som intern branding. Den eksterne brandingkampagne er bygget op omkring ”Hvordan vi gør en forskel”. Vi anvender historier om vores projekter til at demonstrere, at ”Vi ved hvordan”. Marketingafdelingen har ansvaret for strategi- og planlægningsarbejdet omkring branding, mens implementeringen er hele organisationens ansvar. I 2007-2008 afholdes workshops for alle medarbejdere i forbindelse med den interne branding.

# Risikofaktorer

MT Højgaards aktiviteter indebærer en række kommercielle og finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift.

Det anses som en væsentlig del af strategien vedholdende at minimere de foreliggende risici, der ikke vurderes generelt at afvige fra, hvad der er sædvanligt for virksomheder i entreprenørbranchen.

De overordnede rammer for styringen af de risici, der vurderes at være af væsentlig betydning for virksomheden, er fastlagt i forretningsgrundlaget og de tilhørende politikker.

Koncernen tilstræber gennem relevante forsikringer i videst muligt omfang at afdække væsentlige risici, som MT Højgaard ikke selv har direkte indflydelse på.

## Konjunkturudvikling

Entreprenørbranchen påvirkes væsentligt af konjunkturudviklingen, ligesom byggesektoren i perioder anvendes som reguleringsfaktor i finanspolitikken. De finanspolitiske initiativer kan omfatte både stramninger og ekspansive tiltag i form af støtteordninger og tilskud.

MT Højgaards position på det danske marked, spredningen på markeder, kunder og kompetenceområder medvirker til at afbalancere risici under svingende konjunkturforhold.

Markedsudviklingen inden for de forskellige forretningsområder er ofte forskellige under varierende samfundsøkonomiske rammebetingelser.

## Projekter

Styringen af projekterne er af central betydning for, at der kan sikres en tilfredsstillende værdiskabelse i virksomheden.

MT Højgaards vidensystem indeholder alle de procedurer og paradigmer, der skal anvendes i forbindelse med håndteringen af det enkelte projekt fra salg og tilbudsgivning til aflevering af projektet til bygherren.

Forud for afgivelse af større tilbud foretager MT Højgaard en systematisk og struktureret gennemgang af projekterne, så risikoområder identificeres og uforudsete hændelser minimeres.

I udførelsesfasen er procesledelse af afgørende betydning for effektiv koordinering og optimering af aktiviteterne på byggepladserne. Projektledelsesværktøjet TrimByg anvendes i mange projekter med henblik på at styrke kvaliteten og produktiviteten i det enkelte projekt. Dermed reduceres risikoen for, at de enkelte projekter overskrider de aftalte rammer for tid og økonomi.

Partnering er en samarbejdsform, hvor en større del af ansvaret lægges på entreprenøren gennem deltagelse i projektering og planlægning. Konceptet, der anvendes i stigende omfang, giver bedre mulighed for at optimere risikoafdækningen i det enkelte projekt.

Ved udførelse af større projekter anvendes konsortiesamarbejder ofte som led i minimering af risici.

For entrepriser og leverancer stiller koncernen sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kauforsikringer og obligationsdepoter. Ved udgangen af 2007 er der stillet arbejds- og betalingsgarantier mv. for i alt kr. 3.233 mio. mod kr. 2.969 mio. i 2006.

## Projektudvikling

Projektudviklingsaktiviteterne har også i 2007 primært omfattet boligbyggeri. Risikoen ved denne aktivitet er primært knyttet til udviklingen i markedet for boligbyggeri og graden af forhåndssalg, før det enkelte projekt igangsættes.

For opstart af et eget udviklet boligprojekt er det et krav, at minimum 75-80% af afsætningen af projektet er sikret. Udviklingen i boligmarkedet følges nøje, og ved igangsætning af flere samtidige projekter vil der være fokus på, at den samlede risiko er afbalanceret.

## Valutarisici

Valutarisici styres centralt i MT Højgaard, og risici søges minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden på de enkelte projekter er sammensat, så de balancerer valutamæssigt.

I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for euro-samarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsfretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2007 på kr. 0,3 mia. (2006: Kr. 0,5 mia.), som altovervejende er i euro.

Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig til EUR og USD, hvor sidstnævnte altovervejende relaterer sig til udførelsen af et vandkraftprojekt i Panama. En følsomhedsanalyse baseret på en realistisk og mulig ændring i euroen i forhold til kronen vil dels i lyset af Danmarks deltagelse i EU's valutamarbejde, og dels som følge af størrelsen af euro-omsætningen i MT Højgaard koncernen vise en ubetydelig effekt. Et isoleret fald i kursen på USD med 10% i forhold til balancedagens kurser og balanceværdierne ville isoleret set have haft en negativ effekt på resultatet efter skat for 2007 og koncernens egenkapital pr. 31.



”Forud for afgivelse af større tilbud foretager MT Højgaard en systematisk og struktureret gennemgang af projekterne”

december 2007 med kr. 0,5 mio. (2006: Kr. 0,0 mio.). En tilsvarende stigning i valutakursen ville have haft tilsvarende positive effekt på resultatet efter skat og koncernens egenkapital.

### Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til rentebærende gældsposter og likvide beholdninger.

Koncernens rentebærende gæld, der hovedsageligt er optaget i danske kroner, udgør ultimo 2007 kr. 299 mio., hvoraf 61% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtet restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 1,8 år, og den vægtet gennemsnitlige effektive rente er på 5,1%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 23%.

De likvide beholdninger er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på 1,0 år ved udgangen af 2007.

En stigning på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau, og balancens rentebærende poster ville alt andet lige have haft en positiv effekt på resultatet efter skat for 2007 og koncernens egenkapital pr. 31. december 2007 med kr. 0,1 mio. (2006: Kr. 1,1 mio.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende negativ effekt på resultatet efter skat og koncernens egenkapital.

### Kreditrisici

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgør mere end 5% af omsætningen eller 10% af tilgodehavender fra salg og igangværende entreprisetrakter ved udgangen af 2007. Den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender uden hensyntagen til modtaget sikkerhed svarer til de i balancen indregnede værdier. Risici på andre modparter end banker minimeres dog i udstrakt grad ved hjælp af garantistillelser efter individuel vurdering af modparten.

De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.

Koncernens kapitalberedskab består af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Ved udgangen af 2007 var kapitalberedskabet på kr. 936 mio. mod kr. 942 mio. i 2006.

Koncernens samlede garantirammer var ved udgangen af 2007 på i alt kr. 4.176 mio. (2006: kr. 3.700 mio.), hvoraf kr. 656 mio. ikke er udnyttet (2006: kr. 555 mio.).

For moderselskabet og hovedparten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.

### Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget. Egenkapitalen skal i henhold til den interne koncernpolitik som udgangspunkt dække de samlede langfristede aktiver og give en passende egenkapitalandel. Målsætningen for koncernens egenkapitalandel er 25-30%. Egenkapitalandelen var i 2007 på 24% mod 21% ved udgangen af 2006.



## Påtegninger



# Påtegninger

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for MT Højgaard a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for

hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 27. marts 2008

## Direktion

**Kristian May**  
Adm. koncerndirektør

**Jens Bak-Nyhus**

**Peter Kofoed**

**Johnny Rasmussen**

## Bestyrelse

**Per Møller**  
Formand

**Jørgen Nicolajsen**  
Næstformand

**Irene Chabior**  
Medarbejdervalgt

**Stefan Hansen**  
Medarbejdervalgt

**Erik D. Jensen**

**Poul Lind**

**Bent Pedersen**

**Lars Rasmussen**

**Poul M. Rørup**  
Medarbejdervalgt



## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i MT Højgaard a/s

Vi har revideret årsrapporten for MT Højgaard a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsens beretning, ledelsens påtegning, anvendt regnskabspraksis, pengestrømsopgørelse, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 27. marts 2008

**KPMG C.Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

**Finn L. Meyer**  
Statsaut. revisor

**Niels Erik Borgbo**  
Statsaut. revisor

# Direktion



**Kristian May**  
Adm. koncerndirektør

**Peter Kofoed**

**Johnny Rasmussen**

**Jens Bak-Nyhus**

# Bestyrelse

**Per Møller**  
(formand)

**Medlem af bestyrelsen for**

Atrium Partners A/S (BF)  
RTX Telecom A/S (BNF)  
Højgaard Holding a/s (BF)  
Det Danske Klasselotteri A/S (BF)  
BioMar Holding a/s (BNF)

**Jørgen Nicolajsen**

(næstformand)  
Adm. direktør, Monberg & Thorsen A/S

**Medlem af bestyrelsen for**

Dyrup A/S

**Irene Chabior** \*

Uddannelseskonsulent

**Stefan Hansen** \*

Specialarbejder

**Erik D. Jensen**

**Medlem af bestyrelsen for**

Royal Scandinavia A/S (BF) og diverse dattervirksomheder (BF/BNF)  
Artium Skandinavisk Design Center ApS  
Ejnar og Meta Thorsens Fond  
PBI-Holding, Ringsted A/S (BF) og diverse dattervirksomheder (BF/BNF)  
PBIInge A/S (BF)  
CENS A/S (BF)

**Poul Lind**

Adm. direktør, PowerSense A/S

**Medlem af bestyrelsen for**

RTX Telecom A/S (BF)  
Monberg & Thorsen A/S

**Bent Pedersen**

**Medlem af bestyrelsen for**

Eksport Kredit Fonden (BF)  
Eksport Kredit Finansiering A/S (BF)  
Axcel Management A/S (BF)  
Vækst-Invest Nordjylland A/S (BF)  
Axcel IndustriInvestor a.s. (BNF)  
Højgaard Holding a/s (BNF)  
BankInvests venturefonde  
DnB Nor Bank ASA, Norge (BNF)  
DnB Nor ASA, Norge  
Proark Energy A/S

**Lars Rasmussen**

Koncerndirektør, Coloplast A/S

**Medlem af bestyrelsen for**

Højgaard Holding a/s

**Poul M. Rørup**\*

Finanschef

\*) Medarbejderrepræsentant

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand





# Anvendt regnskabspraksis

Koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Ændring af anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006, bortset fra praksis vedrørende indregning af omsætning fra projektudviklingssager. Indtægtskriteriet for projektudviklingssager, der består af boligbyggeri i egen regning, er ændret fra produktionsmetoden til salgsmetoden.

Praksisændringen indebærer, at omsætningen og avancen fra solgte projekter først indregnes, når aflevering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Ændringen sker som følge af udviklingen i såvel international som national fortolkning af reglerne vedrørende indregning af projektudviklingssager. Den ændrede regnskabspraksis er i overensstemmelse med kriterierne for indregning af projektudviklingssager i det nye udkast til fortolkningsbidrag om salg af ejendomme (IFRIC D21), som det internationale fortolkningsorgan IFRIC har udsendt i juli 2007.

Sammenligningstallene for 2006 og hoved- og nøgletal for 2003-2006 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Praksisændringen har reduceret årets resultat før skat med kr. 45 mio. mod en positiv effekt på kr. 1 mio. i 2006. Den akkumulerede effekt pr. 31. december 2007 er en reduktion af egenkapitalen med kr. 62 mio. mod kr. 27 mio. i 2006. Balancesummen pr. 31. december 2007 er reduceret med kr. 62 mio. mod kr. 8 mio. i 2006. Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) er påvirket med 3 kr. pr. aktie (2006: 0 kr. pr. aktie).

Effekten af praksisændringen for 2006-2007 for koncernen og moderselskabet er specificeret i note 32 i regnskabet.

Derudover er IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger" og IAS 1 "Præsentation af regnskaber", der er trådt i kraft fra 1. januar 2007, implementeret. IFRS 7 og IAS 1 indeholder ændringer og tilføjelser til oplysningskrav for finansielle instrumenter og kapitalstyring i forhold til hidtil gældende standarder. Implementeringen har alene medført ændringer i omfanget af de afgivne oplysninger.

IFRS 8 "Operating Segments", der træder i kraft fra 1. januar 2009, er tillige blevet implementeret. I den sammenhæng er foretaget en revurdering af segmenteringen af MT Højgaard koncernens aktiviteter. Revurderingsprocessen viser, at den hidtidige segmentstruktur ikke er udtryk for operationelle segmenter, og at der kun kan identificeres ét rapporteringspligtigt segment. Koncernen beskæftiger sig udelukkende med Entreprenørforretning (bygge- og anlægsvirksomhed). Koncernens opdeling af aktiviteter skal ses i lyset af behovet for særskilt markedsprofilering af de forskellige kompetencer og aktiviteter. Ledelsesmæssigt og udførelsesmæssigt styres og drives koncernen som én forretning, og derfor er der ikke grundlag for at opdele i bestanddele. Segmentoplysningerne i regnskabet er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Endvidere er IFRIC 7-10 blevet implementeret. De nye fortolkningsbidrag har ingen indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen for 2007.

## GENERELT

### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MT Højgaard a/s og de dattervirksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Andre virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udover betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Disse virksomheder konsolideres ikke. Dog foretages pro rata konsolidering i koncernregnskabet af virksomheder, som ledes i fællesskab med en eller flere andre virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af moderselskabets og de enkelte virksomheders reviderede årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med MT Højgaard koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. Endvidere elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet/stiftelsesdagen. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.



Fortjeneste/tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som salgssummen eller afviklingssummen med fradrag af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

### Præsentation af afhændede aktiviteter

Afhændede aktiviteter udgør en enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er solgt eller er udskilt bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til formel plan.

Resultatet og værdireguleringer efter skat af afhændede aktiviteter og aktiviteter sat til salg præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for den afhændede aktivitet. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles på særskilte linjer i balancen.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Ved tilkøb af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse, 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 af en kontraktlig ret og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker den første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes første gang på grundlag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i den tilkøbte virksomhed på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat fremgår af resultatopgørelsen. I balancen indregnes minoritetsinteresserne som en del af egenkapitalen, men vises som en særskilt post separat fra moderselskabsaktionærernes andel af egenkapitalen.

### Joint ventures

Et joint venture er en fælles ledet aktivitet (konsortium eller arbejdsfællesskab) eller en fælles ledet virksomhed, hvor ingen af de delta-gende parter har bestemmende indflydelse.

Fælles ledede aktiviteter indregnes i moderselskabets og koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.

Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Den enkelte forretningsenheds funktionelle valuta fastsættes som den primære valuta på det marked, som forretningsenheden opererer på. Den overvejende funktionelle valuta for koncernen er danske kroner.

Transaktioner i alle andre valutaer end de enkelte forretningsenheders funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, som omregnes til den funktionelle valuta med anvendelse af transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes med anvendelse af balancedagens kurser. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens eller balancedagens kurs henholdsvis kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne opgjort i de enkelte virksomheders funktionelle valuta til danske kroner efter de gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balanceposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.





Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved køb og salg af en udenlandsk enhed omregnes aktiver og forpligtelser til valutakursen på overtagelsesdagen henholdsvis afståelsesdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminkontrakter og lignende instrumenter til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. Den nuværende anvendelse af de afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

### Leasingforhold

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere.

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationelle. Når leasingkontrakten er af operationel karakter indregnes leasingydelserne i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Oplysninger om den resterende leasingforpligtelse anføres i noterne under leasingforpligtelser.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer mv.

Tilskud, der er modtaget til dækning af omkostninger eller anskaffelse af aktiver, passiveres og indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen af de omkostninger eller afskrivning af de aktiver, der er ydet tilskud til.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter samt salg af tjenesteydelser.

Omsætning fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver eller anlæg med høj grad af individuel tilpasning til kunden, indregnes i resultatopgørelsen i takt med produktionens udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Nettoomsætning fra projektudviklingsager for egen regning indregnes efter salgsmetoden. Omsætningen og avancen på solgte projekter indregnes, når aflevering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning vedrørende tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at ydelsen leveres til køber, når indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling er sandsynlig.

Nettoomsætningen måles eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning samt forventet tab på igangværende entreprisekontrakter.

Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt af- og nedskrivninger mv.

### Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter tilbuds-, reklame- og markedsføringsomkostninger samt gager mv. til salgs- og marketingfunktioner.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder gager, kontoromkostninger og afskrivninger mv.



## Koncernens andel af resultat efter skat i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og eliminering af forholdsmæssig andel i intern fortjeneste/tab og fradrag af nedskrivning på goodwill.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytte fra andre kapitalandele og realiserede samt urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt finansielle omkostninger ved leasing og tillæg/godtgørelser vedrørende selskabsskat.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor det deklareres. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, modregnes udbyttet dog i kapitalandelens kostpris.

Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringstransaktioner.

## Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til indtægter og omkostninger, der er indregnet direkte i egenkapitalen.

Den aktuelle skat omfatter såvel danske som udenlandske indkomstskatter samt regulering af skat vedrørende tidligere år.

MT Højgaard a/s er sambeskattet med de danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen af koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Moderselskabet MT Højgaard a/s er administrationselskab for den danske sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder.

## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

Goodwill måles første gang til kostpris som beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger.

Der afskrives ikke på goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes minimum en gang årligt og nedskrives over resultatopgørelsen til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug. Renter og øvrige omkostninger vedrørende lån til finansiering af fremstilling af aktiver, der vedrører fremstillingsperioden, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede scrapværdi. Der foretages en individuel fastsættelse af større aktivers brugstid, mens brugstiden for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver.

#### Forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Der afskrives ikke på grunde. Endvidere afskrives ikke, hvis aktivets scrapværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt.

Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under produktions- eller administrationsomkostninger og opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.



### Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernen måles kapitalandele i associerede virksomheder efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, modregnes denne i koncernens tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

### Kapitalandele i moderselskabets regnskab

I moderselskabet måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kostprisen reduceres i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi indregnes til nul. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes denne i moderselskabets tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

### Øvrige finansielle aktiver

Andre langfristede tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes minimum en gang årligt for at afgøre om, der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill vurderes dog altid årligt.

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi, som

er den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets, eller den pengestrømsfrembringende enheds, genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, at der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Ejendomme, igangværende projektudviklingssager og ubebyggede grunde, som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, opføres under ejendomme til videresalg og måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

### Igangværende entreprisekontrakter

Igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de fremstillede aktiver eller anlæg fremstilles i henhold til kundens specifikationer og krav med hensyn til design og funktionalitet mv. Endvidere er der inden påbegyndelsen af arbejdet indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved eventuel ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt. Færdiggørelsesgraden fastsættes med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og samlede forventede omkostninger.

Hvis det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en igangværende entreprisekontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en omkostning straks.



Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser afhængig af nettoværdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og indregnede tab.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen under salgsomkostninger i det regnskabsår, hvori de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter kan enten indgå som et aktiv eller som et passiv under henholdsvis tilgodehavender og kortfristede forpligtelser. I periodeafgrænsningsposter indgår omkostninger eller indtægter, som er afholdt eller indgået i året vedrørende efterfølgende regnskabsår, bortset fra poster, som vedrører igangværende entreprisekontrakter.

### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, opført under kortfristede aktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer efter den 1. januar 2004, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner samt kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af koncernens samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### Aktuel skat og udskudt skat

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

Der hensættes udskudt skat til dækning af genbeskatning af skattemæssige underskud i de sambeskattede udenlandske dattervirksomheder, hvis afhændelse af kapitalandelene eller udtræden af den internationale sambeskatning vurderes at blive aktuel.

Udskudte skatteaktiver, herunder fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening i selskabet eller moderselskabet og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres på en særskilt linje under finansielle aktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge lovgivningen er gældende i de respektive lande, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ved forskydning i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes virkningen i resultatopgørelsen, medmindre der er tale om poster, der tidligere er ført over egenkapitalen.

### Pensionsforpligtelser

Koncernens pensionsordninger er forsikringsmæssigt afdækket (bidragsbaserede). Indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige omkostninger medtages i balancen under anden gæld.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, når det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og når der kan foretages en pålidelig beløbsmæssig opgørelse af forpligtelsen.



## Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. De finansielle gældsforpligtelser måles i de efterfølgende perioder til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, dattervirksomheder og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket koncernens likvider.

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

## Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster og betalte selskabsskatter.

## Pengestrømme til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

## Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer inklusive betaling af udbytte samt optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

## Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.

## Segmentoplysninger

Segmenteringen følger koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Koncernen er udelukkende beskæftiget inden for ét segment, og der gives derfor alene oplysninger om den geografiske fordeling af koncernens omsætning og langfristede aktiver.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De anvendte nøgletal er defineret bagest i årsrapporten, på omslaget.

## Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
			<b>Drift</b>		
-172,3	-46,3		Resultat af primær drift	193,8	59,9
11,6	106,5	2	Driftsposter uden likviditetsvirkning	119,8	179,7
<b>-160,7</b>	<b>60,2</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>313,6</b>	<b>239,6</b>
			<b>Ændringer i driftskapital:</b>		
29,5	-78,4		Varebeholdninger	-113,7	55,5
-414,6	-113,8		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-294,0	-595,6
357,8	-14,3		Igangværende entreprisekontrakter	24,4	391,8
247,1	-235,7		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	50,0	280,4
<b>59,1</b>	<b>-382,0</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-19,7</b>	<b>371,7</b>
9,8	21,7		Finansielle indbetalinger	32,9	20,8
-15,3	-10,7		Finansielle udbetalinger	-38,4	-30,9
<b>53,6</b>	<b>-371,0</b>		<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-25,2</b>	<b>361,6</b>
-43,8	-42,7		Betalte selskabsskatter, netto	-47,4	-44,5
<b>9,8</b>	<b>-413,7</b>		<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-72,6</b>	<b>317,1</b>
			<b>Investeringer</b>		
-6,8	-	3	Køb af virksomheder og aktiviteter	-0,3	-6,8
-	270,4	3	Salg af virksomheder og aktiviteter	270,4	12,7
-106,9	-88,7	2	Køb af materielle aktiver	-196,8	-287,5
16,4	47,7		Salg af materielle aktiver	55,4	68,5
139,5	193,4		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	5,0
-87,9	-199,0		Køb af værdipapirer	-199,0	-90,0
58,3	137,9		Salg af værdipapirer	137,9	58,3
<b>12,6</b>	<b>361,7</b>		<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>67,6</b>	<b>-239,8</b>
			<b>Finansiering</b>		
			<b>Fremmedfinansiering:</b>		
-	-		Minoritetsinteresser	-7,5	-4,6
45,7	0,0	2	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	5,8	45,7
-23,7	-62,9		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-33,7	-48,6
<b>22,0</b>	<b>-62,9</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-35,4</b>	<b>-7,5</b>
<b>44,4</b>	<b>-114,9</b>		<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>-40,4</b>	<b>69,8</b>
108,9	153,3		Likviditet 01-01	217,5	147,7
<b>153,3</b>	<b>38,4</b>	<b>4</b>	<b>Likviditet 31-12</b>	<b>177,1</b>	<b>217,5</b>
			Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.		

## Resultatopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
7.739,6	8.375,6	5	Nettoomsætning	11.713,8	11.062,5
-7.730,1	-8.243,5	6-7	Produktionsomkostninger	-11.159,7	-10.619,5
<b>9,5</b>	<b>132,1</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>554,1</b>	<b>443,0</b>
-96,9	-89,9		Salgsomkostninger	-127,5	-129,0
-84,9	-88,5	6-8	Administrationsomkostninger	-232,8	-254,1
<b>-172,3</b>	<b>-46,3</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>193,8</b>	<b>59,9</b>
-	-	15	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0
135,0	379,9	9	Finansielle indtægter	155,6	23,3
-63,6	-55,3	10	Finansielle omkostninger	-38,3	-30,9
<b>-100,9</b>	<b>278,3</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>311,1</b>	<b>52,3</b>
31,5	-38,3	11	Skat af årets resultat	-75,9	-14,7
<b>-69,4</b>	<b>240,0</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>235,2</b>	<b>37,6</b>
			<b>Årets resultat fordeler sig således</b>		
-69,4	240,0		Aktionærer i MT Højgaard a/s	234,3	29,1
-	-		Minoritetsaktionærer	0,9	8,5
<b>-69,4</b>	<b>240,0</b>		<b>I alt</b>	<b>235,2</b>	<b>37,6</b>
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
0,0	50,0		Udbytte for regnskabsåret		
-69,4	190,0		Overført til næste år		
<b>-69,4</b>	<b>240,0</b>		<b>I alt</b>		
			<b>Resultat pr. aktie</b>		
		12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS), kr.	21,3	2,6

# Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
28,0	28,0		Goodwill	64,0	73,6
<b>28,0</b>	<b>28,0</b>	<b>13</b>	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>64,0</b>	<b>73,6</b>
			<b>Materielle aktiver</b>		
185,0	189,1		Grunde og bygninger	336,4	357,4
189,3	193,4		Produktionsanlæg og maskiner	274,7	445,1
14,7	12,1		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	76,1	78,3
6,2	4,2		Materielle aktiver under opførelse	12,7	27,7
<b>395,2</b>	<b>398,8</b>	<b>14</b>	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>699,9</b>	<b>908,5</b>
			<b>Finansielle aktiver</b>		
332,0	241,5	15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
72,2	47,0	15	Kapitalandele i associerede virksomheder	1,0	0,7
16,2	11,6	15	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	11,7	5,6
0,3	0,3	15	Andre kapitalandele	1,0	0,9
290,1	245,6	20	Udskudte skatteaktiver	210,3	249,5
<b>710,8</b>	<b>546,0</b>		<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>224,0</b>	<b>256,7</b>
<b>1.134,0</b>	<b>972,8</b>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>987,9</b>	<b>1.238,8</b>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
			<b>Varebeholdninger</b>		
11,9	22,7		Råvarer og hjælpematerialer	64,5	54,4
415,8	483,5		Ejendomme til videresalg	540,0	438,4
<b>427,7</b>	<b>506,2</b>	<b>16</b>	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>604,5</b>	<b>492,8</b>
			<b>Tilgodehavender</b>		
1.455,3	1.557,4		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.225,4	2.192,1
217,2	312,8	22	Igangværende entreprisekontrakter	426,0	369,4
128,7	18,7		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
1,0	0,6		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	6,3
0,0	7,1		Selskabsskat	1,3	0,0
60,8	106,5		Andre tilgodehavender	162,2	95,7
44,6	126,8		Periodeafgrænsningsposter	134,0	77,6
<b>1.907,6</b>	<b>2.129,9</b>	<b>17</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.948,9</b>	<b>2.741,1</b>
<b>87,9</b>	<b>149,0</b>	<b>18</b>	<b>Værdipapirer</b>	<b>149,0</b>	<b>87,9</b>
<b>153,3</b>	<b>203,7</b>	<b>4</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>342,4</b>	<b>263,8</b>
<b>2.576,5</b>	<b>2.988,8</b>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.044,8</b>	<b>3.585,6</b>
<b>3.710,5</b>	<b>3.961,6</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.032,7</b>	<b>4.824,4</b>



## Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
<b>Egenkapital</b>					
220,0	220,0		Aktiekapital	220,0	220,0
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	0,4	-2,8
532,6	722,6		Overført resultat	960,9	780,0
0,0	50,0		Foreslået udbytte	50,0	0,0
<b>752,6</b>	<b>992,6</b>		<b>Moderelskabets andel af egenkapitalen</b>	<b>1.231,3</b>	<b>997,2</b>
-	-		Minoritetsinteresser	0,0	23,6
<b>752,6</b>	<b>992,6</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.231,3</b>	<b>1.020,8</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
78,4	70,1	19	Kreditinstitutter mv.	115,9	174,3
0,0	0,0	20	Udskudte skatteforpligtelser	0,7	24,1
38,6	45,2	21	Andre hensatte forpligtelser	69,1	62,3
<b>117,0</b>	<b>115,3</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>185,7</b>	<b>260,7</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
64,1	9,6	19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17,5	80,8
0,0	165,3	19	Kreditinstitutter mv.	165,3	46,3
970,0	1.148,3	22	Igangværende entreprisekontrakter	1.335,2	1.216,8
133,0	143,6		Modtagne forudbetalinger fra kunder	170,1	157,1
954,5	827,2		Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.078,7	1.282,6
203,3	0,0		Gæld til dattervirksomheder	-	-
8,0	0,0		Gæld til associerede virksomheder	0,0	0,4
31,6	0,0		Selskabsskat	0,0	37,0
420,1	462,7		Anden gæld	694,0	659,8
56,0	96,7		Periodeafgrænsningsposter	151,9	59,4
0,3	0,3	21	Andre hensatte forpligtelser	3,0	2,7
<b>2.840,9</b>	<b>2.853,7</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.615,7</b>	<b>3.542,9</b>
<b>2.957,9</b>	<b>2.969,0</b>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.801,4</b>	<b>3.803,6</b>
<b>3.710,5</b>	<b>3.961,6</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>5.032,7</b>	<b>4.824,4</b>
<b>Noter uden henvisning</b>					
		1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
		23	Sikkerhedsstillelser		
		24	Leasingforpligtelser		
		25	Eventualforpligtelser		
		26	Nærtstående parter		
		27	Joint ventures		
		28	Finansielle instrumenter		
		29	Ny regnskabsregulering		
		30	Begivenheder efter balancedagen		
		31	Segmentoplysninger		
		32	Effekt af ændring i regnskabspraksis		
		33	Selskabsoversigt		

## Egenkapitalopgørelse

### MODERSELSKAB

Beløb i mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2006</b>				
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>628,1</b>	<b>0,0</b>	<b>848,1</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis		-26,1		-26,1
<b>Korrigeret egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>602,0</b>	<b>0,0</b>	<b>822,0</b>
Årets resultat		-69,4		-69,4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-69,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-69,4</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-69,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-69,4</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>532,6</b>	<b>0,0</b>	<b>752,6</b>
<b>2007</b>				
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>532,6</b>	<b>0,0</b>	<b>752,6</b>
Årets resultat		240,0		240,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>240,0</b>	<b>0,0</b>	<b>240,0</b>
Foreslået udbytte		-50,0	50,0	0,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>190,0</b>	<b>50,0</b>	<b>240,0</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>722,6</b>	<b>50,0</b>	<b>992,6</b>

MT Højgaard a/s' selskabskapital udgør pr. 31. december 2007 kr. 220 mio. fordelt på aktier a kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Egenkapitalopgørelse

KONCERN							
Beløb i mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	MT Højgaard's andel i alt	Minoritetsaktionærernes andel	I alt
<b>2006</b>							
<b>Egenkapital 01-01</b>	220,0	-2,5	778,9	0,0	996,4	19,9	1.016,3
Ændring i anvendt regnskabspraksis			-28,1		-28,1		-28,1
<b>Korrigeret egenkapital 01-01</b>	220,0	-2,5	750,8	0,0	968,3	19,9	988,2
Årets resultat			29,1		29,1	8,5	37,6
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		-0,3			-0,3	-0,2	-0,5
Øvrige reguleringer			0,1		0,1		0,1
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	-0,3	29,2	0,0	28,9	8,3	37,2
Udloddet udbytte					0,0	-4,6	-4,6
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	0,0	-0,3	29,2	0,0	28,9	3,7	32,6
<b>Egenkapital 31-12</b>	220,0	-2,8	780,0	0,0	997,2	23,6	1.020,8
<b>2007</b>							
<b>Egenkapital 01-01</b>	220,0	-2,8	780,0	0,0	997,2	23,6	1.020,8
Årets resultat			234,3		234,3	0,9	235,2
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		-0,2			-0,2	0,0	-0,2
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	-0,2	234,3	0,0	234,1	0,9	235,0
Til- og afgang af minoritetsinteresser						-17,0	-17,0
Foreslået udbytte			-50,0	50,0	0,0	0,0	0,0
Udloddet udbytte					0,0	-7,5	-7,5
Overførsel mellem reserver		3,4	-3,4		0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	0,0	3,2	180,9	50,0	234,1	-23,6	210,5
<b>Egenkapital 31-12</b>	220,0	0,4	960,9	50,0	1.231,3	0,0	1.231,3

## Oversigt over noter

	Note	Side
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	40
2	Poster uden likviditetsvirkning	41
3	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	41
4	Likviditet	42
5	Nettoomsætning	42
6	Afskrivninger	42
7	Personaleomkostninger	43
8	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	43
9	Finansielle indtægter	43
10	Finansielle omkostninger	44
11	Skat af årets resultat	44
12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie	44
13	Goodwill	45
14	Materielle aktiver	46
15	Finansielle aktiver	50
16	Varebeholdninger	52
17	Tilgodehavender	53
18	Værdipapirer	53
19	Rentebærende forpligtelser	54
20	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	55
21	Andre hensatte forpligtelser	56
22	Igangværende entreprisekontrakter	56
23	Sikkerhedsstillelser	57
24	Leasingforpligtelser	57
25	Eventualforpligtelser	58
26	Nærtstående parter	58
27	Joint ventures	59
28	Finansielle instrumenter	61
29	Ny regnskabsregulering	62
30	Begivenheder efter balancedagen	62
31	Segmentoplysninger	62
32	Effekt af ændring i regnskabspraksis	63
33	Selskabsoversigt	64

## Noter

Note	Beløb i mio. kr.
1	<p><b>Regnskabsmæssige skøn og vurderinger</b></p> <p><b>Skønsmæssig usikkerhed</b></p> <p>Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.</p> <p>De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, 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 resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for MT Højgaard koncernen er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet om "Risikofaktorer" på side 17-18.</p> <p>Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende entreprisetraktater samt udfaldet af tvister.</p> <p>Ved nedskrivningstest af kapitalandele og goodwill foretages tillige skøn over, hvorledes de pågældende virksomheder eller dele af virksomheden, som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelig positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af kapitalandelen eller goodwill, og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Dette er naturligt behæftet med en vis usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor. Forudsætningerne for nedskrivningstesten for kapitalandele og goodwill er beskrevet i henholdsvis note 13 og 15.</p> <p><b>Grundlag for ledelsens vurderinger</b></p> <p>Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb. De vurderinger, som har væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb, omfatter væsentligst igangværende entreprisetraktater, og hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredje-mand skal behandles i overensstemmelse med produktions- eller salgsmetoden.</p> <p>Ledelsen har vurderet, at der ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2007 med sammenligningstal for 2006 er foretaget vurderinger i forbindelse med den anvendte regnskabspraksis ud over ovennævnte regnskabsmæssige skøn, der har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.</p>

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>2</b>	<b>Poster uden likviditetsvirkning</b>		
			<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning</b>		
68,4	64,3		Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	155,8	157,2
-56,8	42,2		Øvrige reguleringer	-36,0	22,5
<b>11,6</b>	<b>106,5</b>		<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt</b>	<b>119,8</b>	<b>179,7</b>
			<b>Ikke-kontante transaktioner</b>		
-108,8	-88,7		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-209,6	-298,5
1,9	0,0		Heraf finansielt leasede aktiver	12,8	11,0
<b>-106,9</b>	<b>-88,7</b>		<b>Køb af materielle aktiver</b>	<b>-196,8</b>	<b>-287,5</b>
47,6	0,0		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	18,6	56,7
-1,9	0,0		Heraf leasinggæld	-12,8	-11,0
<b>45,7</b>	<b>0,0</b>		<b>Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.</b>	<b>5,8</b>	<b>45,7</b>
		<b>3</b>	<b>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter</b>		
			<b>Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
2,7	-		Materielle aktiver	0,0	2,7
0,1	-		Varebeholdninger	0,1	0,1
<b>2,8</b>	-		<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver</b>	<b>0,1</b>	<b>2,8</b>
4,0	-		Goodwill	0,2	4,0
<b>6,8</b>	-		<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>0,3</b>	<b>6,8</b>
			Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
2,7	-		Materielle aktiver	0,0	2,7
0,1	-		Varebeholdninger	0,1	0,1
<b>2,8</b>	-		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt for overtagelse</b>	<b>0,1</b>	<b>2,8</b>
			Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købet opgjort til kr. 0,2 mio., som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom knowhow og synergier.		
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2007 med kr. 0,2 mio.		
			Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2007, udgør henholdsvis kr. 11.716,1 mio. og kr. 235,4 mio.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>3</b>	<b>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter (fortsat)</b>		
			<b>Salg af virksomheder og aktiviteter</b>		
-	-		Immaterielle aktiver	10,9	0,0
-	-		Materielle aktiver	280,8	14,2
-	69,1		Finansielle aktiver	2,0	0,0
-	-		Varebeholdninger	2,1	1,2
-	-		Tilgodehavender	148,9	0,0
-	-		Likvide beholdninger	47,6	0,0
-	-		Langfristede forpligtelser	-118,2	-2,7
-	-		Kortfristede forpligtelser	-220,5	0,0
-	<b>69,1</b>		<b>Nettoaktiver</b>	<b>153,6</b>	<b>12,7</b>
-	201,3		Regnskabsmæssig fortjeneste/tab	116,8	0,0
-	<b>270,4</b>		<b>Kontant salgssum, netto</b>	<b>270,4</b>	<b>12,7</b>
			For en nærmere omtale af de tilkøbte og frasolgte virksomheder henvises i øvrigt til særskilt afsnit herom i ledelsens beretning på side 6.		
		<b>4</b>	<b>Likviditet</b>		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
58,6	14,0		Frie likvide beholdninger	36,3	78,7
94,7	189,8		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	306,1	185,1
<b>0,0</b>	<b>203,7</b>		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>342,4</b>	<b>263,8</b>
0,0	-165,3		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-165,3	-46,3
<b>153,3</b>	<b>38,4</b>		<b>I alt</b>	<b>177,1</b>	<b>217,5</b>
-	0,0		Virkning af valutakursændringer	0,0	-
<b>153,3</b>	<b>38,5</b>		<b>Likviditet i alt</b>	<b>177,1</b>	<b>217,5</b>
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		
		<b>5</b>	<b>Nettoomsætning</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
7.407,0	8.030,5		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	10.780,0	10.170,0
332,6	345,1		Udlejningsvirksomhed og tjenesteydelser	933,8	892,5
<b>7.739,6</b>	<b>8.375,6</b>		<b>I alt</b>	<b>11.713,8</b>	<b>11.062,5</b>
		<b>6</b>	<b>Afskrivninger</b>		
68,4	64,3		Materielle aktiver	155,8	157,2
<b>68,4</b>	<b>64,3</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>155,8</b>	<b>157,2</b>
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
63,2	59,7		Produktionsomkostninger	140,1	143,4
5,2	4,6		Administrationsomkostninger	15,7	13,8
<b>68,4</b>	<b>64,3</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>155,8</b>	<b>157,2</b>

## Noter

MODERSELSKAB					KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006	
		<b>7</b>	<b>Personaleomkostninger</b>			
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:			
1.323,6	1.335,8		Lønninger og gager mv.	2.452,9	2.367,6	
95,0	98,2		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	183,5	169,7	
53,5	53,6		Andre omkostninger til social sikring	93,9	88,9	
<b>1.472,1</b>	<b>1.487,6</b>		<b>I alt</b>	<b>2.730,3</b>	<b>2.626,2</b>	
<b>3.257</b>	<b>3.348</b>		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>6.044</b>	<b>5.889</b>	
<b>3.542</b>	<b>2.962</b>		<b>Antal medarbejdere, ultimo</b>	<b>5.872</b>	<b>6.245</b>	
			Det samlede vederlag til ledelsen udgør:			
1,8	1,9		Bestyrelse	1,9	1,8	
10,7	9,5		Direktion	9,5	10,7	
<b>12,5</b>	<b>11,4</b>		<b>I alt</b>	<b>11,4</b>	<b>12,5</b>	
			Det samlede vederlag til ledelsen kan specificeres således:			
12,5	11,4		Gager og honorar mv.	11,4	12,5	
<b>12,5</b>	<b>11,4</b>		<b>I alt</b>	<b>11,4</b>	<b>12,5</b>	
		<b>8</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)</b>			
<b>1,5</b>	<b>1,5</b>		<b>Revision</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	
<b>2,1</b>	<b>2,5</b>		<b>Andre ydelser end revision</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	
		<b>9</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
13,8	26,1		Renteindtægter	24,4	19,8	
1,7	202,9		Kursgevinster på værdipapirer og kapitalandele*	122,0	1,8	
0,0	7,5		Valutakursgevinster	8,7	1,6	
0,0	0,0		Gevinst på afledte finansielle instrumenter	0,3	0,0	
38,4	43,5		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	
81,1	99,9		Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	
0,0	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,2	0,1	
<b>135,0</b>	<b>379,9</b>		<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>155,6</b>	<b>23,3</b>	
1,1	1,0		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	
			* Heri indgår engangsindtægter ved salg af BMS, Seth og Composite på netto kr. 117 mio.			



## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>10</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
14,4	10,6		Renteudgifter	20,5	23,1
0,9	0,0		Kurstab på værdipapirer og kapitalandele	3,7	0,9
3,7	0,0		Valutakurstab	14,0	6,9
44,6	44,6		Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	-	-
0,0	0,1		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,1	0,0
<b>63,6</b>	<b>55,3</b>		<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>38,3</b>	<b>30,9</b>
-	-		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		<b>11</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
-72,2	6,2		Aktuel skat	-43,2	-97,8
103,7	-44,5		Forskydning i udskudt skat	-32,7	83,1
<b>31,5</b>	<b>-38,3</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-75,9</b>	<b>-14,7</b>
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
28,3	-69,6		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (25%)	-77,8	-14,7
-	-31,1		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	-24,1	-
-2,4	5,2		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	0,5	-1,0
33,4	69,2		Ikke skattepligtige indtægter	31,4	0,5
-13,4	-11,2		Ikke fradragsberettigede udgifter	-1,9	-1,5
-14,4	-0,8		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år	-4,0	2,0
<b>31,5</b>	<b>-38,3</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-75,9</b>	<b>-14,7</b>
31	14		Effektiv skatteprocent (%)	24	28
		<b>12</b>	<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie</b>		
			<b>Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), kr.</b>	<b>21,3</b>	<b>2,6</b>
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D) i 2007 kan beregnes som MT Højgaards andel af koncernresultatet på kr. 234,3 mio. (2006: kr. 29,1 mio.) divideret med 11 mio. aktier (2006: 11 mio. aktier).		
			Aktiekapitalen i MT Højgaard a/s er fordelt på aktier a kr. 1.000. Beregningen af resultat pr. aktie er dog baseret på en aktiestørrelse på nominelt kr. 20 som i de to børsnoterede ejerselskaber Højgaard Holding a/s og Monberg & Thorsen A/S.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>13</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>		
			<b>Goodwill</b>		
24,0	28,0		Kostpris 01-01	73,6	69,2
-	-		Afgang ved salg af virksomheder	-9,8	-
4,0	0,0		Årets tilgang	0,2	4,4
28,0	28,0		Kostpris 31-12	64,0	73,6
0,0	0,0		Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
<b>28,0</b>	<b>28,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>64,0</b>	<b>73,6</b>
			<b>Goodwill</b>		
			Der er pr. 31. december 2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til forretningsområde Anlæg (kr. 4,0 mio.) og Byggeri (kr. 24,0 mio.) i MT Højgaard a/s, Enemærke & Petersen a/s (kr. 31,8 mio.) og Lindpro a/s (kr. 4,2 mio.).		
			Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. 31. december 2007 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2008 samt estimater for årene 2009-2012. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2,5% (2006: 2%). Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 10-12% (2006: 11-12%).		
			Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.		
			Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.		

## Noter

MODERSELSKAB						
Beløb i mio. kr.						
14	Materielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>2007</b>						
	Kostpris 01-01	232,7	579,2	47,5	6,2	865,6
	Årets tilgang	21,2	65,5	2,0	0,0	88,7
	Årets afgang	-16,9	-66,2	0,0	-2,0	-85,1
	Kostpris 31-12	237,0	578,5	49,5	4,2	869,2
	Af- og nedskrivninger 01-01	47,7	389,9	32,8	0,0	470,4
	Afskrivninger årets afgang	-5,5	-58,8	0,0	0,0	-64,3
	Årets afskrivninger	5,7	54,0	4,6	0,0	64,3
	Af- og nedskrivninger 31-12	47,9	385,1	37,4	0,0	470,4
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>189,1</b>	<b>193,4</b>	<b>12,1</b>	<b>4,2</b>	<b>398,8</b>
For pantsatte ejendomme udgør:						
	Regnskabsmæssig værdi	108,9				108,9
	Lån med aktuel restgæld	47,7				47,7
Finansielt leasede aktiver:						
	Regnskabsmæssig værdi		27,6	0,0		27,6

## Noter

### MODERSELSKAB

Beløb i mio. kr.

#### 14 Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>2006</b>					
Kostpris 01-01	213,2	537,3	58,1	5,9	814,5
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	0,0	2,7	0,0	2,7
Årets tilgang	19,5	78,0	3,3	6,2	107,0
Årets afgang	0,0	-36,1	-16,6	-5,9	-58,6
Kostpris 31-12	232,7	579,2	47,5	6,2	865,6
Af- og nedskrivninger 01-01	42,6	365,8	34,8	0,0	443,2
Afskrivninger årets afgang	0,0	-34,0	-7,2	0,0	-41,2
Årets afskrivninger	5,1	58,1	5,2	0,0	68,4
Af- og nedskrivninger 31-12	47,7	389,9	32,8	0,0	470,4
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>185,0</b>	<b>189,3</b>	<b>14,7</b>	<b>6,2</b>	<b>395,2</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	116,1				116,1
Lån med aktuel restgæld	49,5				49,5
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		55,7	6,1		61,8

## Noter

KONCERN						
Beløb i mio. kr.						
14	Materielle aktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>2007</b>						
	Kostpris 01-01	454,8	1.192,5	176,7	27,7	1.851,7
	Afgang ved salg af virksomheder	-47,0	-388,5	-12,0	0,0	-447,5
	Årets tilgang	39,6	115,2	35,3	9,1	199,2
	Årets afgang	-17,1	-126,1	-9,0	-24,1	-176,3
	Kostpris 31-12	430,3	793,1	191,0	12,7	1.427,1
	Af- og nedskrivninger 01-01	97,4	747,4	98,4	0,0	943,2
	Afgang ved salg af virksomheder	-10,0	-241,0	-10,0	0,0	-261,0
	Afskrivninger årets afgang	-3,5	-103,8	-3,5	0,0	-110,8
	Årets afskrivninger	10,0	115,8	30,0	0,0	155,8
	Af- og nedskrivninger 31-12	93,9	518,4	114,9	0,0	727,2
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>336,4</b>	<b>274,7</b>	<b>76,1</b>	<b>12,7</b>	<b>699,9</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	182,7				182,7
	Lån med aktuel restgæld	84,5				84,5
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		33,5	9,5		43,0

## Noter

### KONCERN

Beløb i mio. kr.

#### 14 Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>2006</b>					
Kostpris 01-01	441,5	1.105,3	157,7	15,1	1.719,6
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	0,0	2,7	0,0	2,7
Valutakursreguleringer	0,0	0,4	0,1	0,0	0,5
Årets tilgang	57,5	155,3	43,7	31,1	287,6
Årets afgang	-44,2	-68,5	-27,5	-18,5	-158,7
Kostpris 31-12	454,8	1.192,5	176,7	27,7	1.851,7
Af- og nedskrivninger 01-01	118,7	686,3	86,5	0,0	891,5
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2
Afskrivninger årets afgang	-31,6	-58,5	-15,6	0,0	-105,7
Årets afskrivninger	10,3	119,5	27,4	0,0	157,2
Af- og nedskrivninger 31-12	97,4	747,4	98,4	0,0	943,2
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>357,4</b>	<b>445,1</b>	<b>78,3</b>	<b>27,7</b>	<b>908,5</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	194,8				194,8
Lån med aktuel restgæld	95,2				95,2
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		105,2	15,5		120,7

## Noter

MODERSELSKAB							
Beløb i mio. kr.							
<b>15</b>	<b>Finansielle aktiver</b>						
		Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
<b>2007</b>							
	Kostpris 01-01	460,0	72,2	0,2			
	Årets tilgang	0,5	39,8	0,0			
	Årets afgang	-94,2	-65,0	0,0			
	Kostpris 31-12	366,3	47,0	0,2			
	Reguleringer 01-01	-128,0	0,0	0,1			
	Årets nedskrivninger	-4,7	0,0	-0,1			
	Årets tilbageførte nedskrivninger	7,9	0,0	0,0			
	Øvrige reguleringer	0,0	0,0	0,1			
	Reguleringer 31-12	-124,8	0,0	0,1			
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>241,5</b>	<b>47,0</b>	<b>0,3</b>	<b>11,6</b>	<b>245,6</b>	<b>546,0</b>
<b>2006</b>							
	Kostpris 01-01	508,1	80,8	0,2			
	Årets tilgang	6,0	0,4	0,0			
	Årets afgang	-54,1	-9,0	0,0			
	Kostpris 31-12	460,0	72,2	0,2			
	Reguleringer 01-01	-187,0	-4,4	0,1			
	Årets nedskrivninger	-10,9	0,0	0,0			
	Årets tilbageførte nedskrivninger	35,0	0,0	0,0			
	Øvrige reguleringer	34,9	4,4	0,0			
	Reguleringer 31-12	-128,0	0,0	0,1			
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>332,0</b>	<b>72,2</b>	<b>0,3</b>	<b>16,2</b>	<b>290,1</b>	<b>710,8</b>
En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 64.							
I 2007 er foretaget nedskrivning til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder med kr. 4,7 mio. Endvidere er tilbageført nedskrivninger for tidligere år med kr. 7,9 mio.							
Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 10-12% (2006: 11-12%).							
Årets nedskrivning og tilbageførte nedskrivninger er indregnet under finansielle omkostninger, jf. note 10.							
Nedskrivningen vedrører virksomhed LN Entreprise a/s, hvor aktiviteterne alene omfatter opfyldelse af garantiforpligtelser i forbindelse med tidligere sager. Den regnskabsmæssige værdi er nedskrevet til den skønnede genindvindingsværdi.							
Årets tilbageførte nedskrivninger vedrører virksomhed MT Højgaard Grønland ApS. Selskabet har i 2007 realiseret et overskud, og forventer tillige overskud i de kommende år. Dette har givet anledning til en delvis tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger med udgangspunkt i den skønnede genindvindingsværdi.							

## Noter

### KONCERN

Beløb i mio. kr.

#### 15 Finansielle aktiver (fortsat)

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
<b>2007</b>					
Kostpris 01-01	1,7	2,5			
Årets tilgang	0,3	0,0			
Kostpris 31-12	2,0	2,5			
Reguleringer 01-01	-1,0	-1,6			
Øvrige reguleringer	0,0	0,1			
Reguleringer 31-12	-1,0	-1,5			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>11,7</b>	<b>210,3</b>	<b>224,0</b>
<b>2006</b>					
Kostpris 01-01	10,7	2,5			
Årets afgang	-9,0	0,0			
Kostpris 31-12	1,7	2,5			
Reguleringer 01-01	-5,0	-1,7			
Udloddet udbytte	-5,0	0,0			
Øvrige reguleringer	9,0	0,1			
Reguleringer 31-12	-1,0	-1,6			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>5,6</b>	<b>249,5</b>	<b>256,7</b>
<b>Associerede virksomheder (tallene er 100% ejerandel)</b>					
	Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	
<b>2007</b>					
ApS KBIL 38 NR. 2286 (50%)	0,0	0,0	0,6	0,2	
OPP Hobro Tinglysingsret a/s	0,5	0,0	8,6	7,8	
OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)	10,6	0,0	126,2	125,3	
Øvrige	0,5	0,0	0,0	0,0	
<b>Koncern i alt</b>	<b>11,6</b>	<b>0,0</b>	<b>135,4</b>	<b>133,3</b>	
<b>2006</b>					
EA/S Matr. Nr. 33 eø Brøndbyvester (50%)	0,0	-0,1	0,0	0,0	
ApS KBIL 38 NR. 2286 (50%)	0,0	0,1	0,5	0,2	
OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)	0,0	0,0	125,6	124,7	
<b>Koncern i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>126,1</b>	<b>124,9</b>	

Der er ingen eventualforpligtelser i de associerede virksomheder.

Der er ingen interne avancer eller tab fra samhandel med associerede virksomheder.



## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>16</b>	<b>Varebeholdninger</b>		
			<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>		
10,5	11,9		Kostpris 01-01	54,4	52,9
-	-		Afgang ved salg af virksomheder	-0,5	-
1,4	10,8		Årets tilgang	60,4	5,5
0,0	0,0		Årets afgang	-49,8	-4,0
11,9	22,7		Kostpris 31-12	64,5	54,4
0,0	0,0		Reguleringer 01-01/31-12	0,0	0,0
<b>11,9</b>	<b>22,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>64,5</b>	<b>54,4</b>
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,1	0,3
			<b>Ejendomme til videresalg</b>		
453,6	421,5		Kostpris 01-01	429,5	488,7
282,2	222,9		Årets tilgang	281,6	347,5
-314,3	-155,2		Årets afgang	-180,0	-406,7
421,5	489,2		Kostpris 31-12	531,1	429,5
-6,8	-5,7		Reguleringer 01-01	8,9	7,8
1,1	0,0		Årets tilbageførte nedskrivninger	0,0	1,1
-5,7	-5,7		Reguleringer 31-12	8,9	8,9
<b>415,8</b>	<b>483,5</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>540,0</b>	<b>438,4</b>
3,2	3,2		Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	8,9	8,9
			For pantsatte ejendomme udgør:		
0,0	0,0		Regnskabsmæssig værdi	5,7	5,7
0,0	0,0		Lån med aktuel restgæld	1,7	2,0
			Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der besiddes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og igangværende projektudviklingssager.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>17</b>	<b>Tilgodehavender</b>		
4,4	5,8		Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	5,8	6,7
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører husleje-deposita.		
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
			<b>Kreditrisici</b>		
			Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender har udviklet sig som følger:		
3,2	4,1		Regnskabsmæssig værdi 01-01	6,2	3,2
0,0	1,4		Hensat i året	4,3	2,1
0,0	-2,8		Anvendt i året	-2,8	0,0
0,9	0,0		Øvrige reguleringer	0,0	0,9
<b>4,1</b>	<b>2,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>7,7</b>	<b>6,2</b>
4,1	2,7		Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	8,6	6,2
65,8	80,1		Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er nedskrevet:	82,2	65,8
		<b>18</b>	<b>Værdipapirer</b>		
87,9	149,0		Obligationer	149,0	87,9
<b>87,9</b>	<b>149,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>149,0</b>	<b>87,9</b>
88,0	150,0		Nominel beholdning	150,0	88,0
38,0	0,0		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	0,0	38,0
2,0	1,0		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	1,0	2,0
4,1	4,2		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	4,2	4,1
1,7	1,4		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	1,4	1,7
21,0	0,0		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi)	0,0	21,0
			Moderselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi over resultat-opgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>19</b>	<b>Rentebærende forpligtelser</b>		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementtyper som følger:		
84,4	213,0		Kreditinstitutter mv.	251,3	184,0
58,1	32,0		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	47,4	117,4
<b>142,5</b>	<b>245,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>298,7</b>	<b>301,4</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
142,5	245,0		DKK	292,5	286,1
0,0	0,0		EUR	6,2	2,7
0,0	0,0		Øvrige	0,0	12,6
<b>142,5</b>	<b>245,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>298,7</b>	<b>301,4</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
140,0	63,0		Fast forrentet gæld	68,6	198,7
2,5	182,0		Variabelt forrentet gæld	230,1	102,7
<b>142,5</b>	<b>245,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>298,7</b>	<b>301,4</b>
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
75,6	31,9		Mindre end 5%	71,7	226,9
66,9	213,1		Mellem 5% og 7%	227,0	74,5
<b>142,5</b>	<b>245,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>298,7</b>	<b>301,4</b>
5,5	5,2		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	5,1	4,6
9,2	1,6		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	1,8	7,8
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
78,4	70,1		Langfristede forpligtelser	115,9	174,3
64,1	174,9		Kortfristede forpligtelser	182,8	127,1
<b>142,5</b>	<b>245,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>298,7</b>	<b>301,4</b>
			Forfaldsprofilen kan specificeres som følger:		
64,1	174,9		Under et år	182,8	127,1
11,3	25,4		Mellem et og to år	33,8	16,0
33,9	19,3		Mellem to og fem år	32,1	80,4
33,2	25,4		Over fem år	50,0	77,9
<b>142,5</b>	<b>245,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>298,7</b>	<b>301,4</b>
<b>143,0</b>	<b>245,1</b>		<b>Dagsværdi</b>	<b>298,2</b>	<b>301,9</b>
			Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>20</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
-186,4	-290,1		Udskudt skat (netto) 01-01	-225,4	-140,4
-	-		Afgang ved salg af virksomheder	-16,9	-0,9
-103,7	44,5		Forskydning via resultatopgørelsen	32,7	-83,1
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	0,0	-1,0
<b>-290,1</b>	<b>-245,6</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-209,6</b>	<b>-225,4</b>
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,1	0,0
125,0	43,4		Materielle aktiver	51,7	128,2
77,1	25,9		Kortfristede aktiver	27,1	79,2
10,4	9,3		Langfristede forpligtelser	11,2	12,7
8,0	7,9		Kortfristede forpligtelser	9,7	10,9
73,0	162,1		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	162,6	79,9
293,5	248,6		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	262,4	310,9
-3,4	-3,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-52,1	-61,4
<b>290,1</b>	<b>245,6</b>		<b>Udskudte skatteaktiver 31-12</b>	<b>210,3</b>	<b>249,5</b>
			<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
3,4	3,0		Immaterielle aktiver	3,0	4,5
0,0	0,0		Materielle aktiver	1,6	23,3
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	48,2	42,9
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	0,0	14,8
3,4	3,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	52,8	85,5
-3,4	-3,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-52,1	-61,4
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Udskudte skatteforpligtelser 31-12</b>	<b>0,7</b>	<b>24,1</b>
<b>-290,1</b>	<b>-245,6</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-209,6</b>	<b>-225,4</b>
			Den udskudte skat er beregnet med anvendelse af den gældende danske skattesats på 25%.		
			De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>21</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
31,6	38,9		Regnskabsmæssig værdi 01-01	65,0	59,6
7,6	6,6		Hensat i året	9,3	9,6
-0,3	0,0		Anvendt i året	-0,7	-1,6
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-1,5	-0,7
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	0,0	-1,9
<b>38,9</b>	<b>45,5</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>72,1</b>	<b>65,0</b>
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
38,6	45,2		Langfristede hensatte forpligtelser	69,1	62,3
0,3	0,3		Kortfristede hensatte forpligtelser	3,0	2,7
<b>38,9</b>	<b>45,5</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>72,1</b>	<b>65,0</b>
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
0,3	0,3		Under et år	3,0	2,7
7,7	9,1		Mellem et og to år	10,1	7,7
23,2	27,0		Mellem to og fem år	31,2	28,1
7,7	9,1		Over fem år	27,8	26,5
<b>38,9</b>	<b>45,5</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>72,1</b>	<b>65,0</b>
			Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensættelser til 1 og 5 års garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
		<b>22</b>	<b>Igangværende entreprisetrakter</b>		
5.700,8	8.275,6		Acontofakturering	9.108,7	7.057,0
-4.948,0	-7.440,1		Salgsværdi af entreprisetrakter	-8.199,5	-6.209,6
<b>752,8</b>	<b>835,5</b>		<b>Igangværende entreprisetrakter (netto)</b>	<b>909,2</b>	<b>847,4</b>
			Igangværende entreprisetrakter er indregnet i balancen som følger:		
970,0	1.148,3		Kortfristede forpligtelser	1.335,2	1.216,8
-217,2	-312,8		Tilgodehavender	-426,0	-369,4
<b>752,8</b>	<b>835,5</b>		<b>Igangværende entreprisetrakter (netto)</b>	<b>909,2</b>	<b>847,4</b>
			Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>23</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
16,9	20,5		Tilbudsgarantier	38,7	21,8
1.272,3	1.424,5		Entrepriser og leverancer under udførelse	1.847,9	1.717,2
1.057,3	1.084,8		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.346,7	1.230,1
<b>2.346,5</b>	<b>2.529,8</b>		<b>I alt</b>	<b>3.233,3</b>	<b>2.969,1</b>
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et og fem års garantiarbejder.		
			For modtagne forudbetalinger mv. opført i balancen som gæld er stillet tilsvarende sikkerhed.		
			Der er endvidere stillet grunde, bygninger og ejendomme til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 14 og note 16.		
		<b>24</b>	<b>Leasingforpligtelser</b>		
			<b>Finansiell leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
28,3	9,4		Forfald inden for et år	15,4	42,8
33,7	24,3		Forfald mellem to og fem år	34,9	77,5
0,0	0,0		Forfald over fem år	0,0	15,7
<b>62,0</b>	<b>33,7</b>		<b>I alt</b>	<b>50,3</b>	<b>136,0</b>
			Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
0,0	8,1		Forfald inden for et år	14,1	12,8
26,2	23,8		Forfald mellem to og fem år	33,3	62,5
31,9	0,0		Forfald over fem år	0,0	42,1
<b>58,1</b>	<b>31,9</b>		<b>I alt</b>	<b>47,4</b>	<b>117,4</b>
3,9	1,8		Finansieringsomkostninger	2,9	18,6
			Finansieringsomkostningerne, beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter, indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			<b>Operationel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
35,6	39,6		Forfald inden for et år	51,5	55,6
103,1	110,1		Forfald mellem to og fem år	140,4	150,2
70,2	55,4		Forfald over fem år	58,8	75,1
<b>208,9</b>	<b>205,1</b>		<b>I alt</b>	<b>250,7</b>	<b>280,9</b>

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>24</b>	<b>Leasingforpligtelser (fortsat)</b>		
18,5	34,0	<b>24</b>	Leasingydelser vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	43,2	42,4
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel samt lejede lokaler. Leasingperioden er typisk på mellem 2 og 6 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.		
		<b>25</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>		
			<b>Indeståelser</b> For enkelte datterselskaber og entrepriser kontraheret i datterselskaber har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.		
			<b>Verserende retssager</b> MT Højgaard koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
		<b>26</b>	<b>Nærtstående parter</b>		
			<b>Bestemmende indflydelse</b> Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionærerne i moderselskabet MT Højgaard a/s. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på Københavns Fondsbørs.		
			<b>Betydelig indflydelse</b> Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.  Endvidere omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 64.		
			<b>Koncerninterne transaktioner</b> Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 7.  Transaktioner mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markeds-mæssige vilkår.  De koncerninterne transaktioner mellem moderselskabet og de øvrige koncernvirksomheder udgør:		
299,0	221,9		Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder		
53,6	16,5		Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder		
62,0	35,8		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder		
112,2	0,0		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder		
			Transaktioner mellem koncernvirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.		

## Noter

		KONCERN	
Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
<b>26</b>	<b>Nærtstående parter (fortsat)</b>		
	<p>Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen, og vedrører væsentligst almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2007 eller 2006.</p> <p>Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9 og 10.</p> <p>Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 9.</p>		
<b>27</b>	<b>Joint ventures</b>		
	<p>MT Højgaard koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (konsortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder.</p> <p>Fælles ledede aktiviteter indregnes i moderselskabets og koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.</p> <p>Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris og indregnes som associerede virksomheder.</p>		
	<b>Fælles ledede virksomheder</b>		
	Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for fælles ledede virksomheder er indregnet i regnskabet med følgende beløb:		
	<b>Resultatopgørelse</b>		
	Omsætning	884,0	617,7
	Årets resultat	156,6	108,7
	<b>Balance</b>		
	Langfristede aktiver	81,6	265,5
	Kortfristede aktiver	306,4	156,1
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>388,0</b>	<b>421,6</b>
	Langfristede forpligtelser	25,4	97,6
	Kortfristede forpligtelser	202,9	156,3
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>228,3</b>	<b>253,9</b>
	<b>Nettoaktiver</b>	<b>159,7</b>	<b>167,7</b>



## Noter

Note Beløb i mio. kr.

### 27 Joint ventures (fortsat)

Koncernen deltager i nedenstående joint ventures.

Joint ventures	Ejerandel	Andre deltagere
<b>Fælles ledede aktiviteter</b>		
Amerikakaj	* 50,00%	TK Bygge-Holding A/S
Aircon JV	* 50,00%	Hoffmann A/S
EL - FTTH Nord **	* 50,00%	Lindpro a/s
JV ELSyd **	* 50,00%	Lindpro a/s
Kalvebod Konsortiet	* 50,00%	NCC Construction Danmark A/S
KFT-JV	* 50,00%	Hochtief Construction AG
LOKO JV	* 66,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M3-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M10-Syd-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
MP-Konsortiet	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
MT Højgaard – Bravida JV/CTR	* 50,00%	Bravida Danmark A/S
MT Højgaard – Pihl	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
MT Pihl Intel konsortiet	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
Nuna Konsortiet	* 40,00%	Atcon Grønland A/S
		Arssarnerit A/S
Vejcon Fyn	* 30,00%	Per Aarsleff A/S
		Ove Arkil A/S
		Jorton A/S
Vivaldis JV **	* 66,00%	Promecon a/s
<b>Fælles ledede virksomheder</b>		
Greenland Contractors I/S	* 66,66%	Greenland Resources A/S
MTHøjgaard Al Obaidly W.L.L.	49,00%	OITC W.L.L.
Seth S.A.	60,00%	OPERATIO Lda.

\*) De angivne danske joint ventures har i henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1, undladt at udarbejde årsrapport, idet disse joint ventures er indregnet i koncernregnskabet.

\*\*\*) Koncerninterne joint ventures.

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2006	2007	Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
		<b>28</b>	<b>Finansielle instrumenter</b>		
			<p>For en beskrivelse af finansielle risici, herunder valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt koncernens politik på nævnte områder, henvises til omtalen af "Risikofaktorer" i ledelsens beretning på side 17-18.</p> <p>For en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis på side 26-32.</p> <p><b>Valutarisici</b></p> <p>Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes.</p> <p>De åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2007 har en restløbetid på op til 7,1 år (2015).</p> <p>Åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december:</p> <p>Dagsværdi (DKK):</p>		
0,0	0,0		GBP	0,0	32,8
0,0	0,0		USD	173,9	0,0
0,0	1,7		Øvrige	1,7	0,0
<b>0,0</b>	<b>1,7</b>		<b>I alt</b>	<b>175,6</b>	<b>32,8</b>
		<b>29</b>	<b>Ny regnskabsregulering</b>		
			<p>IASB og EU har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007:</p> <p><b>Uden indvirkning på regnskabet</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* IFRS 2 "Share-based Payment - Vesting Conditions and Cancellations" (endnu ikke godkendt af EU).</li> <li>* IFRS 3 "Business Combinations" (endnu ikke godkendt af EU).</li> <li>* IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" (endnu ikke godkendt af EU).</li> <li>* IFRIC 11 IFRS2 "Group and Treasury Share Transactions".</li> <li>* IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" (endnu ikke godkendt af EU).</li> <li>* IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes" (endnu ikke godkendt af EU).</li> <li>* IFRIC 14 IAS 19 "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction" (endnu ikke godkendt af EU).</li> </ul> <p>Ingen af ovennævnte nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for MT Højgaard koncernen i 2008 eller senere.</p> <p><b>Med indvirkning på regnskabet</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Ny IAS 1 "Presentation of Financial Statement" vedrørende præsentation af regnskaber gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden har ingen indvirkning på indregning og måling i regnskabet for MT Højgaard koncernen (endnu ikke godkendt af EU).</li> </ul>		

## Noter

		KONCERN	
Note	Beløb i mio. kr.	2007	2006
<b>29</b>	<b>Ny regnskabsregulering (fortsat)</b>		
*	<p>IAS 23 "Borrowing Costs" gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. I henhold til standarden kræves indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerede aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). Ved fremstilling af større kvalificerede aktiver med længere fremstillingsperiode forventes standarden at få indvirkning på regnskabet for MT Højgaard koncernen (endnu ikke godkendt af EU).</p> <p>De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.</p>		
<b>30</b>	<b>Begivenheder efter balancedagen</b>		
	Ledelsen er ikke bekendt med begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af MT Højgaard koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2007, udover hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.		
<b>31</b>	<b>Segmentoplysninger</b>		
	Koncernen har kun ét rapporteringspligtigt segment.		
	<b>Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver</b>		
	Nettoomsætningen fordeler sig således:		
	Danmark	9.243,0	9.187,4
	Udland	2.470,8	1.875,1
	<b>I alt</b>	<b>11.713,8</b>	<b>11.062,5</b>
	De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
	Danmark	672,8	858,4
	Udland	104,8	130,9
	<b>I alt</b>	<b>777,6</b>	<b>989,3</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.		2007			2006	
<b>32</b>	<b>Effekt af ændring i regnskabspraksis</b>					
	<b>Koncern</b>	<b>Hidtidig praksis</b>	<b>Effekt</b>	<b>Ændret praksis</b>	<b>Hidtidig praksis</b>	<b>Hidtidig praksis</b>
	<b>Resultat</b>					
	Nettoomsætning	11.888,4	-174,6	11.713,8	11.082,5	11.062,5
	Produktionsomkostninger	-11.289,3	129,6	-11.159,7	-10.640,8	-10.619,5
	Bruttoresultat	599,1	-45,0	554,1	441,7	443,0
	Resultat før skat	356,1	-45,0	311,1	51,0	52,3
	Skat af resultatet	-86,0	10,1	-75,9	-14,3	-14,7
	Resultat efter skat	270,1	-34,9	235,2	36,7	37,6
	<b>Balance</b>					
	Udskudte skatteaktiver	189,6	20,7	210,3	238,9	249,5
	Ejendomme til videresalg	194,9	345,1	540,0	222,9	438,4
	Igangværende entreprisekontrakter	853,8	-427,8	426,0	603,7	369,4
	Aktiver i alt	5.094,7	-62,0	5.032,7	4.832,6	4.824,4
	Egenkapital	1.293,3	-62,0	1.231,3	1.048,0	1.020,8
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	170,1	0,0	170,1	138,1	157,1
	Passiver i alt	5.094,7	-62,0	5.032,7	4.832,6	4.824,4
	<b>Moderselskab</b>	<b>Hidtidig praksis</b>	<b>Effekt</b>	<b>Ændret praksis</b>	<b>Hidtidig praksis</b>	<b>Hidtidig praksis</b>
	<b>Resultat</b>					
	Nettoomsætning	8.509,2	-133,6	8.375,6	7.792,0	7.739,6
	Produktionsomkostninger	-8.339,2	95,7	-8.243,5	-7.781,2	-7.730,1
	Bruttoresultat	170,0	-37,9	132,1	10,8	9,5
	Resultat før skat	316,2	-37,9	278,3	-99,6	-100,9
	Skat af resultatet	-46,7	8,4	-38,3	31,1	31,5
	Resultat efter skat	269,5	-29,5	240,0	-68,5	-69,4
	<b>Balance</b>					
	Udskudte skatteaktiver	226,7	18,9	245,6	279,6	290,1
	Ejendomme til videresalg	181,3	302,2	483,5	209,3	415,8
	Igangværende entreprisekontrakter	690,4	-377,6	312,8	447,9	217,2
	Aktiver i alt	4.018,1	-56,5	3.961,6	3.724,2	3.710,5
	Egenkapital	1.049,1	-56,5	992,6	779,6	752,6
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	143,6	0,0	143,6	119,7	133,0
	Passiver i alt	4.018,1	-56,5	3.961,6	3.724,2	3.710,5

## Noter

### DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2007

#### 33 Selskabsoversigt

Selskaber		Hjemsted		Ejerandel %		Selskabskapital 1.000
<b>MT Højgaard a/s</b>						
ApS KBIL 38 NR. 2286	(A)	Søborg	DK	50,00	DKK	125
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S		Søborg	DK	100,00	DKK	500
Enemærke & Petersen a/s		Ringsted	DK	100,00	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforretning ApS		Ringsted	DK	100,00	DKK	200
Greenland Contractors I/S	(F)	København	DK	66,66	DKK	-
Langeliniehuset Aarhus ApS		Søborg	DK	100,00	DKK	201
Lindpro a/s		Glostrup	DK	100,00	DKK	25.000
Arssærnerit A/S		Grønland	DK	100,00	DKK	2.000
LN Entreprise A/S		Søborg	DK	100,00	DKK	15.216
MHF 20061002 a/s		Søborg	DK	100,00	DKK	1.101
MT (UK) Ltd.		England	GB	100,00	GBP	25
MT-Treschakt AB		Sverige	SE	100,00	SEK	850
MT Atlantic Inc.		USA	US	100,00	USD	10
MT Højgaard Føroyar P/F		Færøerne	DK	100,00	DKK	2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.		Gibraltar	GB	100,00	GBP	2
MTHøjgaard Al Obaidly W.L.L.	(F)	Qatar	QA	49,00	QAR	200
MT Højgaard Grønland ApS		Grønland	DK	100,00	DKK	200
OPP Vildbjerg Skole A/S	(A)	Hellerup	DK	50,00	DKK	500
OPP Hobro Tinglysningsret a/s	(A)	Hellerup	DK	33,33	DKK	700
Promecon as		Fredericia	DK	100,00	DKK	5.000
Scandi Byg a/s		Løgstør	DK	100,00	DKK	3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)	(F)	Portugal	PT	60,00	EUR	4.000
SOJA 2008 A/S		Hvidovre	DK	100,00	DKK	500

(A) associerede virksomheder.

(F) fælles ledede virksomheder. Disse pro rata konsolideres i koncernregnskabet.

# Nøgletalsdefinitioner

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før renter og skat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultatgrad (før skat-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	=	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo}}{\text{Passiver, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)*	=	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Investeret kapital	=	Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter. Den investerede kapital beregnes som summen af egenkapital inklusive minoritetsinteresser og nettorentebærende gæld.

\*Beregningsresultatet af resultat pr. aktie (EPS) er i MT Højgaard identisk med udvandet resultat pr. aktie (EPS-D).



