



Børsmeddelelse

26. februar 2015

Side 1 af 79

MT Højgaard A/S

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S årsrapport 2014, som hermed offentliggøres.

Højgaard Holding A/S har en ejerandel på 54 % af MT Højgaard.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

26. februar 2015
/SKL

+4522709214
skl@mth.dk

MT Højgaard-koncernens årsrapport for 2014

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt koncernens årsrapport for 2014. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne og viser fortsat fremgang.

- Omsætningen var på 7,0 mia. kr.
- Driftsresultat før særlige poster var 207 mio. kr.
- Det samlede resultat af den primære drift (EBIT) var -201 mio. kr., idet resultatet blev negativt påvirket med -408 mio. kr. af gamle offshore-retssager, der blev afgjort i 2014
- Der forventes en omsætning i 2015 på mellem 7,0 og 7,5 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) på 300-375 mio. kr., svarende til en EBIT-margin på 4-5%
- Status på strategiramme med fokus på produktivitet viser pæn fremdrift på samtlige områder
- Ledelsen fastholder målet om at nå en EBIT-margin på 5% inden udgangen af 2015, og for året 2016 forventes en samlet EBIT-margin på 5% til trods for det forventede ophør af Greenland Contractors servicekontrakt på Thule
- Grundlaget for forventningerne er navnlig en positiv markedsudvikling, kombineret med at koncernen i dag har en væsentligt højere grad af risikostyring, fleksibilitet og kundeorientering end tidligere, og denne udvikling fortsættes

Som supplement til årsrapporten udgiver koncernen i 2014 sin CSR-rapportering i en selvstændig CSR-rapport, der findes på mth.dk/CSR2014.

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
+45 2270 9020

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

+45 7012 2400
mth.dk

CVR 12562233



MT Højgaard-koncernen
Årsrapport 2014

Hovedpunkter	3	Ledelsens påtegning	21
Hovedtal og nøgletal for koncernen	4	Den uafhængige revisors erklæringer	22
Synlige resultater	5	Direktion	23
Strategisk udvikling	6	Bestyrelse	24
Krav og mål	6	Resultatopgørelse og	
Koncernens strategiramme	6	totalindkomstopgørelse	26
Fokusområder	8	Balance	27
Koncernens aktiviteter	9	Pengestrømsopgørelse	29
Anlæg	9	Egenkapitalopgørelse, moderselskab	30
Byggeri	11	Egenkapitalopgørelse, koncern	31
Offshore og stålbroer	12	Noter	32
Dattervirksomheder	12	Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR	76
Regnskabsberetning	14		
Fjerde kvartal 2014	14		
Hovedpunkter regnskab 2014	14		
Forventninger til 2015 og 2016	16		
Risikostyring	18		

Hovedpunkter

Turn-around med synlige resultater

- Det forløbne år var først og fremmest præget af en lang række vellykkede projekter, som MT Højgaard-koncernens virksomheder kunne aflevere til kunderne – til tiden og i høj kvalitet
- Både ved kontrahering og i de daglige aktiviteter lægges der vægt på en tæt dialog med både kunder og samarbejdspartnere. En effektiv udnyttelse af informationsteknologiens muligheder er i stadig højere grad omdrejningspunkt for en frugtbar dialog med vores kunder
- Ordreindgangens – og dermed ordrebeholdningens – samlede lønsomhed og risikoprofil er styrket markant. Når en ny opgave vurderes og aftales, er der fokus på, om den passer til virksomhedernes kompetencer og ressourcer, om den er lønsom, og om dens risici er velbelyste og forenelige med koncernens strategi
- På de indre linjer har der i de seneste par år været arbejdet fokuseret på at tilpasse processer og udvikle organisationen til dagens og morgendagens krav. Koncernen har i dag en væsentligt højere grad af risikostyring, fleksibilitet og kundeorientering end tidligere, og denne udvikling fortsættes

Driftsresultat og pengestrømme styrket i 2014

- Omsætningen blev 7,0 mia. kr. som forventet
- Driftsresultat før særlige poster udgjorde 207 mio. kr. – lidt bedre end forventet. Driftsmarginen før særlige poster blev 3,0%. I årets fjerde kvartal blev driftsresultatet før særlige poster 118 mio. kr., svarende til en driftsmargin før særlige poster på 5,8%
- Særlige poster udgjorde -408 mio. kr. som følge af, at de gamle offshore-retssager blev afgjort i det forløbne år
- Koncernens resultat af primær drift (EBIT) udgjorde -201 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 822 mio. kr. ultimo året, svarende til en egenkapitalandel på 22,5%
- Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne blev væsentligt forbedrede og udgjorde 428 mio. kr. i 2014

På vej mod bæredygtig lønsomhed

- Koncernens turn-around er ikke afsluttet. Men de økonomiske mål er inden for rækkevidde
- Der forventes en omsætning i 2015 på mellem 7,0 og 7,5 mia. kr.
- Resultat af primær drift (EBIT) forventes at blive på 300-375 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 4-5%
- Gennem de senere år har ledelsen bekendtgjort sit mål om at nå en EBIT-margin på 5% inden udgangen af 2015. Dette mål fastholdes, og for året 2016 forventes en EBIT-margin på 5% til trods for det forventede ophør af Greenland Contractors servicekontrakt på Thule

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2010	2011	2012	2013	2014
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	8.137	9.196	9.700	7.464	6.979
Bruttoresultat	619	396	201	553	693
Driftsresultat før særlige poster	157	-86	-271	105	207
Særlige poster	0	-186	-171	130	-408
Resultat af primær drift (EBIT)	157	-272	-442	235	-201
Resultat før skat	165	-272	-445	209	-186
Årets resultat	128	-196	-443	107	-252
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-249	-187	-68	113	428
Køb af materielle aktiver	-244	-128	-70	-131	-106
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	-3	-1	-9	0	0
Andre investeringer, netto*	482	229	64	107	67
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	235	100	-15	-24	-39
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-14	-87	-83	89	389
* Heraf nettoinvesteringer i værdipapirer	337	69	-4	-1	41
Balance					
Langfristede aktiver	1.230	1.188	1.241	1.065	1.028
Kortfristede aktiver	3.404	4.384	3.186	2.949	2.618
Aktiver i alt	4.634	5.572	4.427	4.014	3.646
Egenkapital	1.673	1.344	828	1.181	822
Langfristede forpligtelser	312	400	411	511	429
Kortfristede forpligtelser	2.649	3.828	3.188	2.322	2.395
Passiver i alt	4.634	5.572	4.427	4.014	3.646
Øvrige informationer					
Ordreindgang	9.904	8.725	6.991	8.844	5.892
Ordrebeholdning, ultimo	9.345	8.874	6.165	7.545	6.458
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	348	12	-165	149	387
Investeret kapital, ultimo	1.325	1.332	993	1.032	435
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.270	4.784	4.753	4.057	3.846
Nøgletal					
Bruttomargin, pct.	7,6	4,3	2,1	7,4	9,9
Driftsmargin før særlige poster, pct.	1,9	-0,9	-2,8	1,4	3,0
EBIT-margin, pct.	1,9	-3,0	-4,6	3,1	-2,9
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	2,0	-3,0	-4,6	2,8	-2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	14,3	-20,5	-38,0	21,0	-27,4
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat), pct.	11,1	-14,8	-37,8	10,7	-37,1
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	8,0	-13,5	-43,0	10,2	-31,9
Egenkapitalandel, pct.	36,1	24,1	18,7	29,4	22,5
Foreslået udbytte, mio. kr.	50	-	-	-	-

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De anvendte nøgletal er defineret i note 1.

Synlige resultater

Efter to år med meget store omlægninger af koncernens aktiviteter – udadtil og indadtil – begynder resultaterne at vise sig. Vores turn-around er ikke afsluttet endnu. Men vi har i 2014 vist både os selv og andre, at der er en god fremtid for MT Højgaard-koncernen, baseret på en sund lønsomhed.

I det forløbne år afleverede virksomhederne i MT Højgaard-koncernen en stribe vellykkede projekter til kunderne. Som aftalt bliver projekterne afleveret til tiden og i en høj kvalitet.

Når vi ser fremad, er det vigtigt, at vi har en ordrebeholdning, der er både stor, lønsom og med en sund risikoprofil. Her er vi kommet langt, og det skyldes vores skærpede krav til lønsomhed og risikostyring samt styrkede kundebehandling og føling med markedet. Et tema, vi har arbejdet kraftigt med på de indre linjer, og som nu omsætter sig i en god ordreindgang. Det gælder såvel den løbende tilgang af de hver for sig mindre opgaver som de store og ofte ganske markante opgaver, vi får tildelt af kunderne.

Vi er blevet mærkbart dygtigere til ikke blot at levere kvalitet, men samtidig optimere projekterne, så de kan gennemføres til fordel for såvel vores kunder som for os. Vi sikrer en sundere drift, allerede når vi vurderer og aftaler en ny opgave. Her har vi fokus på tre punkter. For det første søger vi opgaver, som passer godt til vores kompetencer og forretningsmodel. For det andet har vi klare krav til lønsomheden. Og for det tredje er vi meget bevidste om at styre de risici, der er knyttet til de enkelte projekter. Dermed har ordrebeholdningens samlede lønsomhed og risikoprofil udviklet sig positivt.

Internt var de første omlægninger i koncernens turn-around kendetegnet ved fokusering, rationalisering og tilpasning af organisationen til det aktuelle og forventede marked. Siden har fokus været på at udvikle optimale løsninger til kunderne. Dette er baseret på en tæt dialog mellem kunderne, vores dygtige medarbejdere og samarbejdspartnere så tidligt i processen som muligt. Informationsteknologien bruges i stærkt stigende omfang som et effektivt redskab i denne helt centrale dialog.

Vores vision er at bidrage med øget produktivitet - for den enkelte kunde, for det omgivende samfund og for os. Det gør vi ved at omsætte kundernes formulerede ønsker og behov til attraktive og hensigtsmæssige løsninger. Produktiviteten er i fokus fra den første tanke, til planlægning, og i hver enkelt del af de løsninger, vi afleverer til kunderne.

Efter nogle år med helt utilfredsstillende resultater – tyntet yderligere af store tab på gamle retssager på offshoreområdet – er vi begyndt at levere ikke blot positive, men støt voksende resultater af den løbende drift. Også koncernens pengestrøm fra driften har fået det rigtige fortegn, men koncernens turn-around er ikke afsluttet.

Vi glæder os til at løse stribevis af nye opgaver sammen med kunderne i de kommende år. Og vi glæder os til at vise både kunder, samarbejdspartnere, medarbejdere og vores ejere, at vi er en solid og lønsom koncern med en fremtidsorienteret forretningsmodel.

Torben Billmann
Adm. koncerndirektør

Strategisk udvikling

MT Højgaard-koncernens vision er at være den mest produktivetsfremmende koncern i bygge- og anlægsbranchen.

Produktivitet er en af hovedudfordringerne i det danske samfund. Særligt bygge- og anlægsbranchen er præget af lav produktivitet, set i forhold til andre brancher.

Det vil MT Højgaard-koncernen bidrage til at ændre på. Det indebærer, at produktiviteten skal fremmes i alle koncernens aktiviteter. Øget produktivitet er med til at give en sundere økonomi for både kunderne og koncernen selv.

MT Højgaard-koncernen ønsker at tilføre værdi til kunderne ved at levere optimale løsninger, der er baseret på tæt dialog så tidligt i processen som muligt.

Koncernens strategiske udvikling er struktureret i en strategiramme, som benyttes som reference i de interne processer for styring og udvikling. Strategirammen inkl. krav og mål blev lanceret ultimo 2013.

Krav og mål

Koncernen har fastlagt to overordnede krav til sin økonomi. Resultatet i 2014 viser en positiv udvikling.

Koncernstrategiens krav

	MÅL	REALISERET 2014
Driftsmargin før særlige poster	Mindst 5%	3,0%
Pengestrømme fra driften (CFFO)	Positive	428 mio. kr.

Målepunkterne i strategien tager udgangspunkt i virksomheden MT Højgaard. I 2015 udvikles målene, så de også omfatter dattervirksomhederne. Flere af koncernens fem overordnede mål blev nået i 2014, og for de øvrige var der gennemgående god fremgang.

Anvendt tilfredshedsindeks:

80-100 ► Meget høj tilfredshed

70-79 ► Høj tilfredshed

60-69 ► Middel tilfredshed

50-59 ► Lav tilfredshed

Under 50 ► Meget lav tilfredshed

Koncernens strategiramme



Høj kundetilfredshed

MT Højgaard-koncernen vil have tilfredse kunder, som oplever, at de får sunde løsninger ved at samarbejde med koncernens medarbejdere og forretningsområder. Det sker ved at sikre, at pris og kvalitet hænger sammen.

Virksomheden MT Højgaard opnåede i 2014 en samlet kundetilfredshed på indeks 78 ud af 100. Det var på niveau med 2013, hvor resultatet blev på indeks 77. Tallet bygger på en svarprocent på 51% sammenlignet med en svarprocent på 37% i 2013. Målet er at fastholde den høje tilfredshed på mindst indeks 76, men at svarprocenten hæves i 2015.

Kundetilfredsheden er yderligere beskrevet i CSR-rapporten 2014.

Øge omsætning fra nøglekunder

Koncernens forretningsområder er i stigende grad i en fremtidsorienteret dialog med kunderne om deres aktiviteter og kommende behov. Målet er at opnå en større andel opgaver fra samme kunder, hvilket konkret betyder, at 60% af omsætningen skal komme fra nøglekunder.

I 2014 kom 48% af omsætningen fra nøglekunder i virksomheden MT Højgaard. Det var en markant stigning i forhold til 2013, hvor andelen var 40%.

På baggrund af kundedialogen udvikles der også nye forretningsområder, og der er i den anledning etableret to nye fokuserede forretningsområder: Dels udvikling og opførelse af højhuse, dels renovering af erhvervsbygninger.

Fokus på medarbejderne

MT Højgaards resultater skabes af mennesker. Mennesker der udvikler og deler viden. Som arbejdsgiver arbejdes der målrettet med at tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere. Koncernen har derfor fokus på arbejdsglæde og motivation.

I 2014 gennemførte virksomheden MT Højgaard en måling blandt funktionærerne, og her blev der målt en høj arbejdsglæde på indeks 71 ud af 100 med en svarprocent på 85. Til sammenligning viste en større måling i 2013 en middel arbejdsglæde på indeks 68 med en svarprocent på 80. På kort sigt arbejdes der på at opnå en arbejdsglæde på indeks 73 ud af 100 i 2015, samt at hæve indekset til 76 over de kommende år, blandt andet gennem øget resultat- og målstyring og et nyt ledelsesakademi. Ledelsesakademiet er et internt lederudviklingsforløb for hele koncernen, og 85 mellemledere forventes at gennemfører forløbet i henholdsvis 2015 og 2016.

Medarbejdertilfredsheden er yderligere beskrevet i CSR-rapporten 2014.

Ingen fejl og mangler

Dansk byggeri er desværre generelt præget af fejl og mangler, hvilket belaster såvel kundeoplevelsen som økonomien. Der arbejdes derfor målrettet på at nedbringe antallet af fejl og mangler, blandt andet ved brug af Bygnings Informations Modeller (BIM), Virtual Design and Construction (VDC) samt gennemprøvede standardløsninger.

I 2014 registrerede virksomheden MT Højgaard 3,7 fejl pr. 1.000 m² opført byggeri. Det er første år, hvor opgørelsen er foretaget, så der foreligger ikke sammenligningstal.

På kortere sigt er der sat et mål på 2 fejl pr. 1.000 m² byggeri.

Undgå arbejdsulykker

En sikker arbejdsplads er højeste prioritet i MT Højgaard-koncernen. Det skal være sikkert for den enkelte at gå på arbejde, derudover har antallet af ulykker også betydning for produktiviteten.

I 2014 nåede koncernen en samlet ulykkesfrekvens på 14,9 – målt i antal ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer. Til sammenligning opgjorde koncernen i 2013 ikke en samlet ulykkesfrekvens. Koncernen har hverken i 2013 eller 2014 haft dødsulykker.

For de timelønnede alene opnåede virksomheden MT Højgaard i 2014 en ulykkesfrekvens på 7,7. Til sammenligning var tallet i 2013 på 27,4.

Den store forbedring i 2014 er opnået ved en stor indsats fra hver enkelt medarbejder, et systematisk arbejde med kulturen samt egentlige arbejdsmiljøuger med systematisk fokus på at nedbringe antallet af ulykker.

Koncernmålet, der er fastsat i koncernens strategiramme om at nedbringe antallet af ulykker til en samlet frekvens under 15 ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer, er hermed opnået. Fremover arbejdes der på at få tallet til at falde støt og at få alle forretningsområder og dattervirksomheder ned under 15 ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer inden 2017, hvoraf ingen ulykker må medføre død eller have alvorlig karakter.

Antallet af arbejdsulykker er yderligere beskrevet i CSR-rapporten 2014.

Løbende produktivetsforbedring

Koncernen har løbende igangsat en række produktivitetstiltag, heriblandt et katalog over standardløsninger og -produkter, som benyttes i forskellige byggetekniske områder.

Der er også i 2014 oprettet og styrket tværgående funktioner som indkøb, optimerede processer, videndeling samt ikke mindst BIM og VDC. De tværgående funktioner er en integreret del af de forretningsmæssige aktiviteter med henblik på at øge produktiviteten. Med øget fokus på planlægning og professionalisering sikres ensartethed i udførelsen, samtidig med at der benyttes løsninger, der

opfylder kundernes behov og som lever op til de kvalitetskrav, koncernen har.

Koncernstrategiens mål

	MÅL	REALISE-RET 2014	
Kundetilfredshed	76	78 *	√
Omsætning fra nøglekunder	60%	48% *	-
Medarbejdertilfredshed	76	71 *	-
Fejl og mangler Pr. 1.000 m ²	Maks. 2	3,7 *	-
Ulykker	Maks. 15	14,9 **	√

* Virksomheden MT Højgaard ** MT Højgaard-koncernen

Fokusområder

I disse år har MT Højgaard-koncernens ledelse navnlig tre områder i fokus: Projekter fra samfund til drift, Best in Class VDC og Udnyttelse af synergier. De tre områder er indbyrdes afhængige med VDC som omdrejningspunkt.

Projekter fra samfund til drift

Ved at etablere et samarbejde med bygherre og øvrige relevante interessenter så tidligt som muligt – helst allerede i idéudviklingsfasen – er det muligt at imødekomme flere behov med færre ressourcer.

Der benyttes i stigende grad samarbejdsformer som fx Offentligt-Privat Partnerskab (OPP) eller samarbejdsaftaler, der bygger på dialog og fælles mål.

Ved at involvere bygherre tidligt i processen og allerhelst i idéfasen kommer koncernens kompetencer, erfaringer og effektive løsningsmuligheder ind i de endelige løsninger i langt større omfang end tidligere. Processen forenkles samtidig og bliver dermed mere overskuelig for de involverede, ligesom projekternes bygbarhed og økonomi bliver bedre for både kunden, samarbejdspartnerne og MT Højgaard-koncernen selv.

Best in Class VDC

Koncernen har i 2014 besluttet at investere betydelige ressourcer i et treårigt program for udvikling og implementering af BIM og VDC. Implementeringen forløber planmæssigt.

Sammen med leverandører og kunder udvikles kvaliteten i projekterne. Det er værdiskabende for såvel kunderne som for koncernen, når projekterne bygges virtuelt, inden de udføres. Ved detaljeret viden på et tidligt tidspunkt kan kunderne vælge mellem flere løsninger, og processen kan optimeres. Teknologien bidrager med blandt andet visualisering, teknisk præcision, indkøb og leverancer, tilrettelæggelse og koordinering af de mange involverede processer samt løbende kontrol med, at realiseringen følger planerne – teknisk og økonomisk.

Inddragelse af BIM/VDC og de muligheder, dette skaber, tager udgangspunkt i den fremtidsorienterede dialog med kunderne, som varetages af koncernens forretningsområder. På grundlag af erfaringerne fra de enkelte projekter opsamles nyttig viden, der benyttes i den fortsatte udvikling af optimale processer og standardløsninger.

Koncernsynergier

Med centrale tværgående tiltag øges samarbejdet mellem koncernens virksomheder. Sammensætningen af erfaringer, kompetencer samt opgaver og kundetyper betyder, at virksomhederne har mange fordele af såvel strategisk som operationelt samarbejde.

Udvikling af fælles løsninger inden for fx it, risikostyring og indkøb samt træk på fælles kompetencer inden for blandt andet jura, finans, HR og arbejdsmiljø styrker koncernens samlede viden, højner kvaliteten, sænker omkostningerne og skaber en mere kundeorienteret og effektiv koncern.

Strategiske indsatsområder

Den strategiske udvikling af koncernen er struktureret i fem indsatsområder ("Must Win Battles"):

- Styr på driften, herunder navnlig indsatser for at forbedre koncernen og de enkelte forretningsområders driftsresultat og likviditet
- Medarbejdere, ledelse, kultur og værdier. Indsatser for styrkelse af kulturen, forankring af værdier og understøttelse af den ledelsesmæssige og faglige udvikling
- Projekt- og prisoptimering. Indsatser for forbedringer af pris, kvalitet og projekter
- Marked og kunder. Fokus har navnlig været indsatser for at opdyrke attraktive markeder og segmenter og at knytte nøglekunder tættere til koncernen
- Koncernstrategi, hvor navnlig indsatser for at udvikle den langsigtede robusthed og lønsomhed for koncernen har været helt afgørende for koncernens positive udvikling

CSR-rapport og virksomhedsledelse

Efter en årrække at have rapporteret om politik for samfundsansvar i årsrapporten rapporteres samfundsansvar nu i en selvstændig CSR-rapport: "MT Højgaard-koncernen, CSR-rapport 2014". Koncernen ønsker med rapporteringen at styrke engagementet i bæredygtighed og samfundsansvar i takt med, at dette emne bliver stadig vigtigere for koncernens strategi, dens interessenter og samfundet. Rapporten kan hentes på koncernens hjemmeside på: mth.dk/csr2014 og indeholder bl.a. politik for det underrepræsenterede køn.

Vedrørende koncernens rapportering om virksomhedsledelse henvises der ligeledes til hjemmesiden. Denne kan læses på: mth.dk/virksomhedsledelse2014.

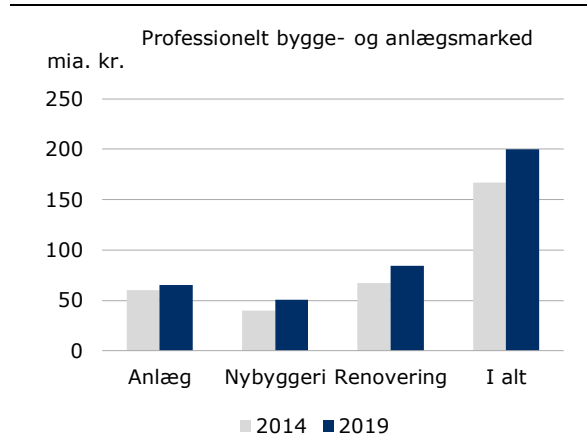
Koncernens aktiviteter

MT Højgaard-koncernen er blandt de førende aktører i bygge- og anlægsbranchen i Norden. Opgaverne omfatter projektering, opførelse og renovering af anlæg, broer, boliger, erhvervsbygninger og fundamenter til offshore-vindmøller. Koncernen udfører opgaver overalt i Danmark og har desuden fokuserede aktiviteter i andre lande.

Virksomheden MT Højgaard har aktiviteter inden for anlæg, byggeri, offshore og stålbroer. Dattervirksomhederne har ligeledes aktiviteter inden for anlæg og byggeri samt serviceopgaver inden for samme områder. Dels for egne kunder, dels som leverandør til den øvrige koncern.

ANLÆG	BYGGERI	SERVICE	OFFSHORE/ STÅLBROER
MTHøjgaard Seth	MTHøjgaard scandibyg Enemærke & Petersen a/s Lindpro	GREENLAND CONTRACTORS Lindpro GJOS Enemærke & Petersen a/s	MTHøjgaard

Koncernen skønner, at størrelsen af det samlede danske professionelle bygge- og anlægsmarked i 2014 var på omkring 165 mia. kr. Lidt over halvdelen af dette marked anses for relevant for koncernen.



Kilde: MT Højgaard ud fra Dansk Byggeris konjunkturanalyse m.fl.

I de kommende år forventes markedet at vokse, så det i 2019 bliver på niveauet 200 mia. kr. og i 2016 på 180 mia. kr. Der forventes begrænset vækst på anlægsmarkedet og en noget større vækst inden for nybyggeri og renovering.

Anlæg

Virksomheden MT Højgaards anlægsforretning har de kompetencer og den erfaring, der skal til for at skabe innovative og effektive løsninger. De omfatter eksempelvis veje, broer, tunneler, havne, kyst- og skybrudssikring, store rensningsanlæg samt opførelse af råhuse og andre betonopgaver.

Koncernens geografiske tilstedeværelse



Det danske anlægsmarked har i 2014 været præget af et stabilt højt aktivitetsniveau med få udsving og en hård priskonkurrence. Der har været stigende efterspørgsel efter havnebygning og skybrudssikring. Markedet har været præget af opførelser af de nye supersygehuse, udbygningen af jernbanenettet på Sjælland samt en række havne- og broprojekter.

Der har været succes med tildeling af projekter med høj grad af kompleksitet, som fordrer specialkompetencer.

Udvalgte anlægsaktiviteter i Danmark i 2014:

- Seks jernbanebroer på strækningen København-Ringsted
- Råhuse til offentlige institutioner, blandt andre Det Nye Universitetshospital ved Aarhus, Rigshospitalets Patienthotel i København, to nye bygningsafsnit for Københavns Universitet (Niels Bohr-bygningen) samt en ny forsknings- og laboratoriebygning på DTU's campus i Kongens Lyngby
- Råhuse og øvrige betonarbejder til domicilbyggerier som fx Nordeas nye hovedsæde og Bestsellers domicil i Aarhus
- Den nye Ballen Færgehavn på Samsø
- Etablering af kanal, veje og stibroer til en ny bydel for bygherren FredericiaC

Det for MT Højgaard-koncernen relevante danske anlægsmarked var i 2014 på ca. 25 mia. kr., og dette marked forventes at udvikle sig stabilt over de næste tre år med offentlige investeringer i letbaner, råhuse til de store sygehuse, landanlæg til Femernforbindelsen samt klimasikring.

I Grønland ligger efterforskning og studier på udvinding af mineraler stille, hvilket påvirker det generelle aktivitetsniveau. Det forventes, at der i løbet af 2015 kommer et par større bygge- og anlægsopgaver i udbud, som MT Højgaard vil byde på.

På *Færøerne* er der tæt dialog med bygherrer og rådgivere i forbindelse med, at der er flere store projekter på vej i udbud, der passer godt til koncernens kompetencer.

På *Maldiverne* er der en pæn fremgang i aktivitetsniveauet som følge af et forstærket fokus på private ressourcekunder, samtidig med at samarbejdet med de offentlige kunder øges. I fjerde kvartal opnåede virksomheden den hidtil største ordre på 114 millioner ved indgåelse af en kontrakt med ejerne af Gan Airport om etablering af landingsbane og taxi-område.

I *Qatar* arbejdes der på tilbud på flere relevante opgaver. Markedet forventes at stige i de kommende tre år.

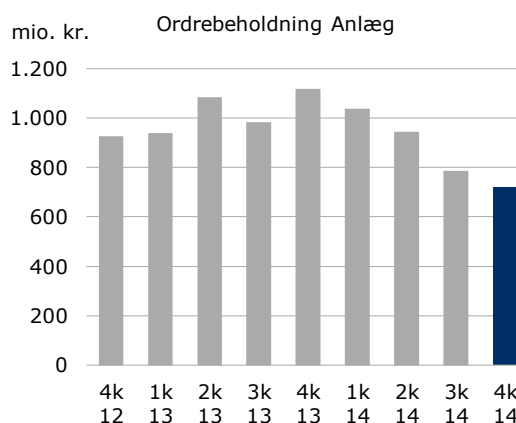
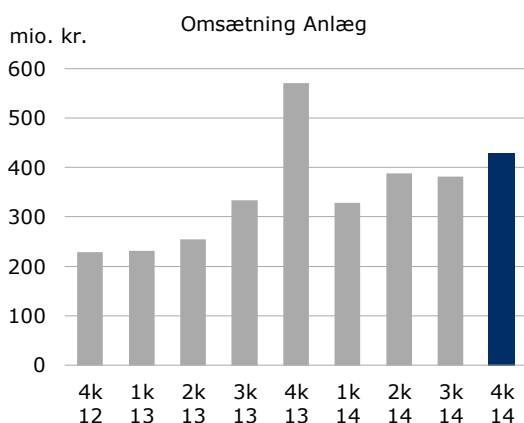
Forventet markedsudvikling for anlæg i 2015:

MARKED (mia. kr.)	SAMLET	RELEVANT	UDVIKLING
Danmark	60	25	→
Grønland og Færøerne*	2	1	→
Maldiverne og Qatar	90	45	↗

Kilde: MT Højgaard ud fra Dansk Byggeris konjunkturanalyse m.fl.

*Inkl. Byggeri

Forretningsområdet Anlæg opnåede i 2014 en omsætning på niveau med forventningerne, og med et øget fokus på lønsomhed og kapacitetsudnyttelse havde området et tilfredsstillende resultat. Over året er ordrebeholdningens lønsomhed øget.



Byggeri

Byggeaktiviteter er MT Højgaards største forretningsområde, målt på både omsætning og antal medarbejdere. Sammen med koncernens øvrige forretningsområder og selskaber kan byggeriforretningen påtage sig at løse store og komplekse projekter.

Det danske marked for byggeri var stabilt i 2014 og præget af en betydelig konkurrence. I 2015 til 2017 forventes der en stabil stigning i markedet, særligt drevet af renoveringsopgaver. MT Højgaard positionerer sig i markedet som rådgivende entreprenør med særligt fokus på store, komplekse projekter som fx domicilbyggerier, supersygehusene, markante boligbyggerier og store renoveringsopgaver.

Markedet for nybyggeri ventes at stige i de kommende tre år. Stigningen ventes at omfatte både privat boligbyggeri, særligt i områderne omkring København og Aarhus, og offentligt byggeri, herunder supersygehus og uddannelsesinstitutioner.

Den største vækst ventes i markedet for renovering, da såvel lovmæssige krav som lønsomhed gør det mere attraktivt at renovere.

Projektudviklingsopgaverne spænder fra mindre tæt/lav boligbebyggelse til nye byområder med integrerede boliger, kontorer, institutioner og butikker. MT Højgaard udvikler både projekter i eget regi og for kunder og gerne i samarbejde med grundejere, myndigheder, lejere og investorer.

På markedet for projektudvikling opleves der en stigende efterspørgsel efter boliger, specielt i København og omegn. Inden for erhverv er der et svagt stigende marked, hvor tendensen går mod, at kunderne ønsker ejendomme med mulighed for opdeling i flere lejemål som fx det Multiflex Office, der opføres på Knud Højgaards Vej 7 i Søborg.

Koncernen har besluttet at påbegynde egne investeringer i nogle af MT Højgaards udviklingsprojekter i 2015. I et

generelt stabilt positivt marked giver det nogle attraktive muligheder for at indfri krav til indtjening og risici under kontrollerede risikoforhold.

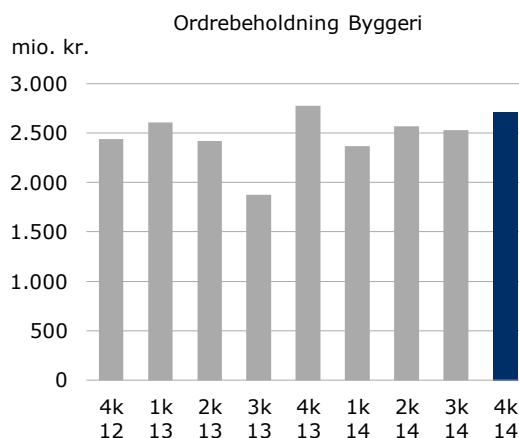
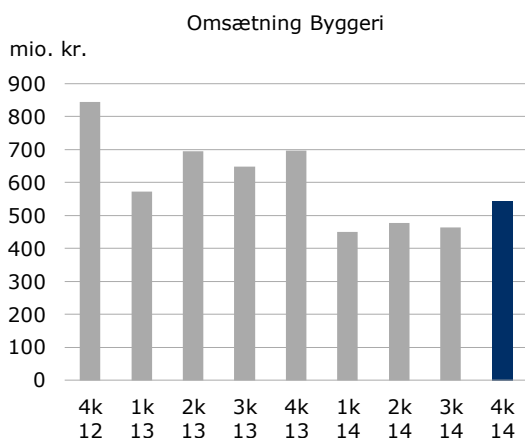
OPP er et strategisk fokusområde for MT Højgaard. Koncernen har gennem årene samlet en omfattende erfaring med Offentlig-Private Partnerskaber (OPP) og er den virksomhed i Danmark, som har opført flest byggerier i OPP-regi. I 2014 påbegyndte koncernen endnu et stort OPP-projekt (Vejle Sygehus, Ny psykiatrisk afdeling), med en samlet værdi inklusive driftsaftalen på ca. 930 mio. kr. Aktuelt har koncernen fem OPP-projekter i drift.

MT Højgaard har indgået et samarbejde med en række væsentlige spillere med ambitionen om at få flere OPP-opgaver inden for både byggeri og anlæg.

Koncernen etablerede i 2014 to nye fokusområder inden for byggeri: højhuse og erhvervsrenovering, med henblik på at sikre positionering og kompetencer til at dække den øgede efterspørgsel, der forventes på disse områder.

Udvalgte byggeprojekter i Danmark 2014:

- Nye domiciler til blandt andre Nordea og Bestseller. Hertil kommer MT Højgaard-koncernens eget nye hovedkontor, det første større projekt i en ny generation af kontorhuse
- Renovering af rækkehuse og lejligheder i Albertslund Syd, Ladegaardsparken og Egedalsvænge
- Opførelse i OPP-regi af Vejle Sygehus, Ny psykiatrisk afdeling
- Påbegyndt opførelsen af Strandpromenaden, der skal bestå af 42 eksklusive boliger på Østerbro i København
- Afleveret et kontrol- og vedligeholdelsescenter (CMC) til den københavnske metro. Desuden igangsat aptionen af 17 stationer på den kommende Cityring



I Norge arbejdes der på en række større projekter, blandt andet Teglværkstomta, der er en skole med tilhørende multihal. I Norge forventes en stabil stigende efterspørgsel i de kommende tre år.

Forventet markedsudvikling for byggeri i 2015:

MARKED (mia. kr.)	SAMLET	RELEVANT	UDVIKLING
Danmark Nybygning	40	20	↗
Danmark Renovering	70	35	↗
Danmark OPP	2	2	→
Norge (Oslo) Nybygning	20	10	→

Kilde: MT Højgaard ud fra Dansk Byggeris konjunkturanalyse, Prognosesektoret/BNL Norge, m.fl.

Byggeri havde et stabilt aktivitetsniveau i 2014. Omsætningen var lidt lavere end forventet, særligt i Vestdanmark. Det øgede fokus på lønsomhed og stabil ordreafvikling har dog ført til et forbedret driftsresultat for området på niveau med det forventede. Samme fokus har også givet anledning til et forbedret dækningsbidrag i områdets ordrebeholdning.

Offshore og stålbroer

MT Højgaard udfører projekter inden for offshore og stålbroer på det nordeuropæiske marked. I 2014 deltog MT Højgaard i et joint venture omkring udviklingen af et nyt mindre offshoreprojekt for at reducere installationsomkostningerne ved opførelse af fundamenter.

Inden for *offshore* forventes det relevante marked at være stigende i de næste tre år, efterhånden som denne energikilde bliver mere lønsom. Der er dog fortsat et lavt aktivitetsniveau i MT Højgaard som følge af en opstram-

ning af risikomodelle. Der arbejdes aktuelt på enkelte tilbudssager, som størrelses- og risikomæssigt svarer til MT Højgaards strategi.

Der opleves et stabilt marked for opførelse af *stålbroer* i Nordeuropa. I 2014 har MT Højgaard blandt andet færdiggjort cykelbroen Cykelslangen, der forbinder Bryggebroen og Dybbølsbro ved Fisketorvet i København. Et andet projekt er Marieholm Bro ved Göteborg, der udføres i et joint venture. Dette joint venture indgår regnskabsmæssigt i linjen "Andel af resultat efter skat i joint ventures".

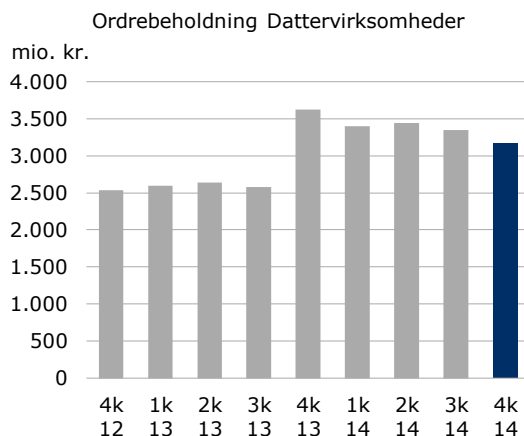
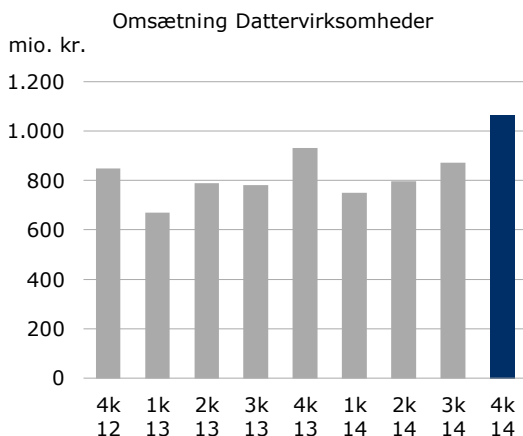
Aktiviteterne og omsætningen indenfor offshore og stålbroer var stærkt begrænset, navnlig inden for offshore. Forretningsområdet bidrog derfor med et negativt driftsresultat i 2014.

Dattervirksomheder

Koncernen omfatter en række virksomheder, der ligesom moderselskabet har aktiviteter inden for byggeri og anlæg, primært til kunder inden for udvalgte segmenter. Herudover samarbejder virksomhederne på tværs af koncernen for at udnytte koncernsynergierne.

Enemærke & Petersen udfører primært renoveringsopgaver, men også nybyggeri, hovedsageligt indenfor bolig- ejendomme og offentlige bygninger. Herudover er der gennem de seneste år opbygget en serviceforretning, der drifter og vedligeholder bygninger. Virksomheden har aktiviteter i hele Danmark, og med øget fokusering på industrialisering og produktivitet sikres kortere byggetid, højere kvalitet samt bedre sikkerhed og arbejdsmiljø.

Gennem de seneste år har virksomheden etableret kontor og værksted i Brabrand. Herudover imødekommes den øgede omsætning med industrialisering i form af yderligere fremstilling i Glostrup og Brabrand. Fra 1. januar 2015 blev Henrik Mielke ny administrerende direktør i Enemærke & Petersen. Henrik Mielke er hentet i egne rækker og erstatter Svend Hartmann.



I årets løb blev der arbejdet på en række store renoveringsprojekter, herunder Rosenhøj og Langkærparken ved Aarhus samt Vapnagaard i Helsingør. Til udførelse i de kommende år har virksomheden blandt andet vundet opgaver vedrørende renovering af Korngården i Ballerup, Birkehegnet i Næstved og Byengen/Nordengen i Kokkedal.

Enemærke & Petersen havde i 2014 et godt år med en stabil høj ordreindgang og en historisk stor omsætning, men resultatet var svækket af enkelte ældre sager med lavere lønsomhed.

Lindpro er en af Danmarks største virksomheder inden for teknik og service. *Lindpro* har afdelinger over hele landet og i Grønland. Aktiviteterne spænder bredt fra store entrepriser til mindre serviceopgaver. I 2014 blev der blandt andet udført arbejde på Det Nye Universitets-hospital i Aarhus, og *Lindpro* vandt en treårig serviceaftale med lufthavnsshotellet Hilton i København. Som noget nyt tilbyder *Lindpro* DNA-sikring af butikker, bank-filialer m. m. Genstande og bygningsdele mærkes med en DNA-væske, der afsætter spor på en tyvs tøj og hud.

Serviceforretningen udviklede sig stabilt i 2014, mens tekniktjenesteområdet fortsat var præget af lavere aktivitet og en hård priskonkurrence. På længere sigt forventes stigende aktivitet på begge områder, men fortsat en intensiv konkurrence.

Lindpro bidrog i 2014 samlet set med et tilfredsstillende resultat på baggrund af en lidt svagere omsætning end forventet. Virksomhedens aktivitetsniveau følger historisk MT Højgaards, da *Lindpro* er underleverandør på flere af koncernens byggeprojekter.

Scandi Byg er førende i Danmark inden for industrielt fremstillet modulbyggeri. På fabrikken i Løgstør samles moduler til boliger, institutioner, kontorer og laboratorier. Aktiviteten har været stigende over året. *Scandi Byg* har i 2014 blandt andet arbejdet på 4. rammeaftale af Almen-Bolig+ vedrørende opførelse af en pulje af almene boliger, og som noget nyt er *Scandi Byg* påbegyndt produktionen af modulbyggeri til Færøerne.

Scandi Byg leverede i 2014 et tilfredsstillende resultat på baggrund af en lidt svagere omsætning end forventet. Virksomheden sluttede året af med en ordrebeholdning med et styrket dækningsbidrag.

Ajos leverer materiel og rådgivning til byggebranchen. Virksomheden er en af Danmarks største udlejere af specialiseret udstyr, fx kraner, hejse, pavilloner og mandskabsvogne. Der er primært fokus på aktiviteter med en høj grad af kompleksitet, som derfor kræver særlige faglige kompetencer og et højt serviceniveau. I 2014 havde *Ajos* yderligere fokus på at udvikle de mere komplekse opgaver, som fx rådgivning om og styring af byggepladser.

Resultatet i *Ajos* blev præget af den noget lavere aktivitet i virksomheden MT Højgaard, da selskabet fungerede som underleverandør på flere af koncernens projekter.

Greenland Contractors I/S, der er et delejet selskab (67%), udfører bygge-, vedligeholdelses- og serviceopgaver på Thule Air Base for US Air Force. *Greenland Contractors* havde et øget aktivitetsniveau i 2014 med en god og stabil drift, hvilket har ført til et tilfredsstillende resultat for året. Samtidig blev årets resultat påvirket positivt af performance bonusser samt en finansiell gevinst på en valutaoption, som selskabet optog i forbindelse med risikoafdækningen af tilbudsafgivelsen på den nye servicekontrakt på Thule. Dette tilbud blev tabt, og i slutningen af 2015 nedtrappes aktiviteterne som følge af, at servicekontrakten med US Air Force udløber ved udgangen af tredje kvartal.

Joint Ventures

Koncernen deltager i en række joint ventures, som samlet set er mindre væsentlige for koncernen. Resultatet indgår i linjen "Andel af resultat efter skat i joint ventures".

Under Joint ventures indgår *Seth S.A.*, som er en delejet anlægsvirksomhed (60%), der udfører projekter inden for havne- og vandbygning, anlæg, byggeri og elektrificering. Virksomheden arbejder i Portugal, på Azorerne og i Afrika. Selskabet har udvist et negativt resultat under det forventede som følge af sen igangsættelse af et enkeltstående større projekt.

Regnskabsberetning

Fjerde kvartal 2014

Omsætningen blev i fjerde kvartal 2014 på 2,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. i fjerde kvartal i 2013. Omsætningen var i overensstemmelse med ledelsens forventninger om et tilfredsstillende aktivitetsniveau, da hovedparten af koncernens forretningsområder har større sager i gang med høj produktion.

I årets fjerde kvartal blev driftsresultatet før særlige poster på 118 mio. kr. mod 81 mio. kr. i fjerde kvartal 2013, en tilfredsstillende udvikling båret af virksomheden MT Højgaards byggeriforretning i øst samt Lindpro. Driftsmarginen før særlige poster for fjerde kvartal var 5,8% mod 3,6% i fjerde kvartal 2013.

Pengestrømmen fra drifts- og investeringsaktiviteten var 178 mio. kr. i 2014 mod 310 mio. kr. i fjerde kvartal 2013. Den positive pengestrøm i fjerde kvartal 2013 skyldtes primært effekten af afgørelsen på Buxton-sagen, mens fjerde kvartal 2014 er påvirket negativt af afregning af afgørelsen på de afsluttede retssager, som blev udmeldt 12. oktober 2014 på 75 mio. kr.

I fjerde kvartal blev ordreindgangen på 1,8 mia. kr. mod 4,3 mia. kr. i fjerde kvartal 2013. Ordrene omfattede blandt andet aptering af 17 metro stationer i København, opgradering af en landingsbane på Maldiverne samt to renoveringsopgaver i Enemærke og Petersen.

Hovedpunkter regnskab 2014

- Omsætningen blev 7,0 mia. kr. svarende til seneste forventning, men i den lave ende af den oprindelige udmeldte forventning om en omsætning mellem 7,0 og 7,5 mia. kr.
- Driftsresultatet før særlige poster blev 207 mio. kr., hvilket var lidt bedre end seneste forventning om et driftsresultat før særlige poster på 175-200 mio. kr. og i overensstemmelse med den oprindelige forventning for 2014 om et driftsresultat før særlige poster på 150-225 mio. kr. Driftsmarginen før særlige poster blev 3,0% svarende til de udmeldte forventninger
- Særlige poster blev i 2014 påvirket negativt af afgørelserne på gamle offshore-retssager med -408 mio. kr. svarende til det forventede

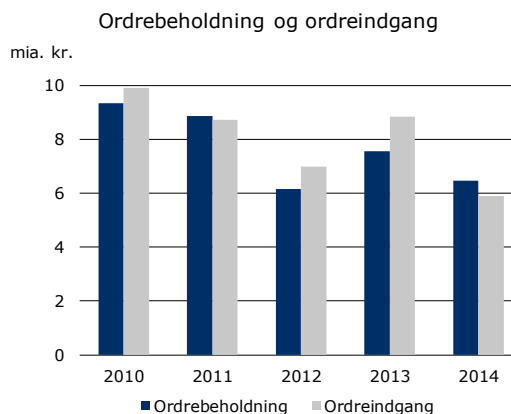
Ordreindgang og beholdning

Samlet ordreindgang for 2014 blev 5,9 mia. kr. mod 8,8 mia. kr. i 2013. Koncernen har tillige ved udgangen af 2014 vundet en række ordrer, hvor kontrakten endnu ikke er modtaget. Dette gør, at ordrene endnu ikke indgår i ordreregistreringen. Samlet set udgør dette over 1,0 mia. kr. i modsætning til udgangen af 2013, hvor ingen væsentlige ordrer ikke var registreret.

Ordrebeholdningen ved årets udgang var 6,5 mia. kr. mod en ordrebeholdning på 7,5 mia. kr. ultimo 2013. Beholdningen ultimo 2013 var præget af en usædvanlig stor indgang af nye store enkeltordrer i fjerde kvartal.

Af ordrebeholdningen ved udgangen af 2014 forventes ca. 4,5 mia. kr. udført i 2015.

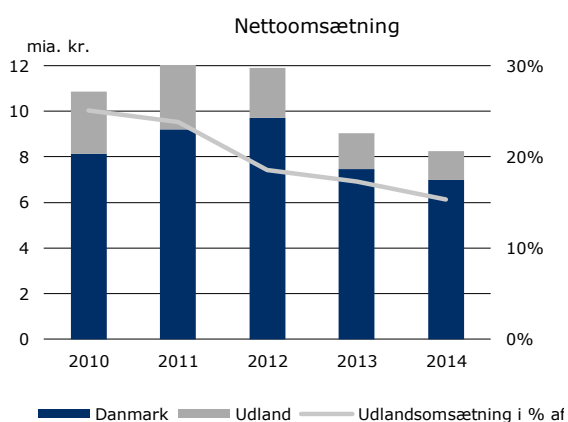
mio. kr.	Q4 2014	2014	2013
Ordreindgang	1.836	5.892	8.844
Produktion	2.044	6.979	7.464
Ændring i beholdning	(208)	(1.087)	1.380
Beholdning ultimo	6.458	6.458	7.545



Omsætning og resultat

Omsætningen blev 7,0 mia. kr. i 2014, hvilket er et fald i omsætningen i forhold til 2013 på 0,5 mia. kr., som primært skyldes lav aktivitet i Offshore og Stålbroer samt lavere aktivitet i virksomheden MT Højgaards byggeriforretning i vest.

Driftsresultatet før særlige poster blev 207 mio. kr. mod 105 mio. kr. i 2013, en tilfredsstillende udvikling. Driftsmarginen før særlige poster steg til 3,0% i 2014 fra 1,4% i 2013.



Det forbedrede resultat skyldes i al væsentlighed tre forhold:

- Mindre påvirkning fra ældre sager med lav lønsomhed
- Forøgede indtjeningskrav på nye sager
- God ordreafvikling af igangværende sager

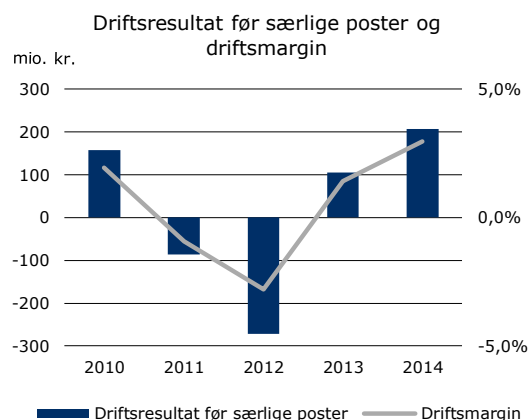
Derudover er resultatet påvirket af en fortsat fokuseret indsats på en række områder, der blandt andre har omfattet:

- Fortsat stram risikostyring af sager fra tilbudstidspunktet og helt til aflevering
- Klar strategi
- Fortsat fokus på optimering af omkostninger og tilpasning af forretningen
- Fokus på nøglekunder
- Øget anvendelse af digitale løsninger

Særlige poster blev i 2014 påvirket negativt af afgørelserne på flere gamle offshore-retssager med i alt 408 mio. kr. I 2013 var særlige poster en positiv påvirkning på resultatet på 130 mio. kr. som effekt af Buxton-afgørelsen. Med afgørelserne i april og oktober 2014 blev de sidste gamle offshore-retssager afgjorte. Der udestår appellsagen i Robin Rigg-sagen, som forventes behandlet i London High Court i første kvartal 2015. Uanset udfald i appellsagen kan afgørelsen ikke påvirke koncernens resultat yderligere negativt.

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) blev -201 mio. kr. mod 235 mio. kr. i 2013.

Finansielle poster udgjorde netto 15 mio. kr. i 2014 mod -26 mio. kr. i 2013, en forbedring på 41 mio. kr. Som omtalt tidligere blev der i forbindelse med tilbudsafgivelsen på den nye kontrakt til Greenland Contractors indgået en valutaoption, som har givet en kursgevinst, mens 2013 var påvirket af negative valutakursreguleringer på en række udenlandske resttilgodehavender. Derudover var koncernens nettofinansielle poster påvirket positivt af den forbedrede likviditetssituation i 2014.



Skat af årets resultat var 66 mio. kr. mod 102 mio. kr. i 2013. Skatteomkostningen er negativt påvirket af ikke aktiveret skatteaktiv vedrørende de særlige poster, modsat i 2013, hvor skatteomkostningen var påvirket af nedsættelsen af den danske selskabsskatteprocent til 22% i 2016.

Efter skat blev årets resultat -252 mio. kr. mod et positivt resultat på 107 mio. kr. i 2013.

Balance

Ultimo 2014 var koncernens balance på 3,6 mia. kr. mod 4,0 mia. kr. ultimo 2013. Generelt udviklede koncernens balanceposter sig tilfredsstillende og i trit med det tilpassede aktivitetsniveau og den lønsomme udvikling. Fokus på at få positive pengestrømme på alle projektsager medvirkede til denne udvikling samtidig med en positiv effekt af færre garantisager og entreprisetvister med kunderne.

Materielle anlægsaktiver ultimo 2014 var på niveau med ultimo 2013 som følge af tilbageholdende investeringsaktivitet.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1,2 mia. kr. ultimo 2014, et fald på 0,4 mia. kr. i forhold til udgangen af 2013. Reduktionen skete dels som følge af tættere opfølgning på tilgodehavender hos kunderne dels konsekvensen af nedskrivning af resttilgodehavender som del af de gamle afgjorte offshore-retssager.

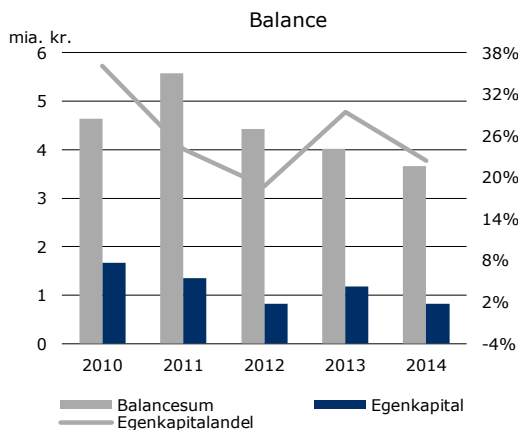
Varebeholdninger udgjorde ultimo 2014 uændret 0,6 mia. kr., hvoraf grunde til videresalg udgjorde 0,5 mia. kr. Koncernen har i slutningen af 2014 besluttet en yderligere fokuseret indsats for at reducere denne pengebinding gennem etapevis opførelse af boliger i eget regi på udvalgte grundstykker med salg for øje. Dette vil over de kommende år, reducere koncernens pengebinding i grundstykker.

Leverandører af varer og tjenester udgjorde 0,9 mia. kr. ultimo 2014, hvilket var en stigning på 0,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2013. Udviklingen skyldes primært det højere aktivitetsniveau i fjerde kvartal 2014 på igangværende projekter modsat udgangen af 2013, hvor en række større projekter blev afsluttet sidst på året.

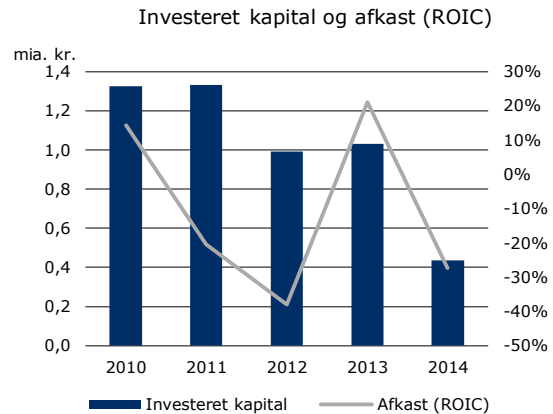
Samlede kortfristede og langfristede hensatte forpligtelser udgjorde 0,6 mia. kr. ultimo 2014, hvilket var en stigning i forhold til udgangen af 2013 på 0,1 mia. kr. Stigningen skyldes primært hensættelse i forbindelse med Robin Rigg-afgørelsen, hvorimod forskydningen mellem kortfristede og langfristede forpligtelse primært skyldes effekten af det forventede ophør af Greenland Contractors servicekontrakt på Thule ved udgangen af 3. kvartal 2015, som derfor var kategoriseret som kortfristede forpligtelser.

Egenkapitalen ultimo 2014 udgjorde 0,8 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. ultimo 2013. Egenkapitalandelen var 22,5% ultimo 2014 mod 29,4% ultimo 2013.

Der stilles ikke forslag om udbytte for 2014.



Den investerede kapital var ultimo 2014 på 0,4 mia. kr. mod 1,0 mia. kr. ultimo 2013. Reduktionen af den investerede kapital skyldes primært den positive udvikling på driftsrelaterede balanceposter som tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt de ikke-finansielle kortfristede forpligtelser.



Pengestrømme og finansielt beredskab

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter var 428 mio. kr. mod 113 mio. kr. i 2013. Den tilfredsstillende udvikling hidrørte fra en fokuseret indsat på at skabe positive pengestrømme på projekterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet udgjorde i 2014 -39 mio. kr. mod -24 mio. kr. for 2013, hvilket afspejlede et fald i salg af anlægsaktiver kompenseret af større salg af værdipapirer. Køb af materielle anlægsaktiver blev som følge af stram styring reduceret med 25 mio. kr.

De samlede pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteterne blev 389 mio. kr. i 2014 mod 89 mio. kr. i 2013, hvilket efter udlodning til minoritetsinteresserne i Greenland Contractors gav en positiv udvikling i koncernens nettorentebærende indestående. Ved udgangen af 2014 var koncernens rentebærende nettoindestående 387 mio. kr. mod 149 mio. kr. ultimo 2013. Den samlede beholdning af værdipapirer og likvide midler udgjorde 581 mio. kr. ultimo 2014 mod 456 mio. kr. ultimo 2013.

Koncernens samlede finansielle beredskab var 1,1 mia. kr. ultimo 2014 mod 1,0 mia. kr. ultimo 2013. Det finansielle beredskab er beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures værdipapirer og udnyttede løbende trækingsmuligheder på kassekreditter. Af det samlede finansielle beredskab er 0,8 mia. kr. til fri disposition for MT Højgaard A/S ultimo 2014 mod 0,7 mia. kr. ved udgangen af 2013.

Forventninger til 2015 og 2016

Ved indgangen til 2015 har koncernen nu i al væsentlighed afviklet tidligere kontraherede ordrer med lav lønsomhed.

Ordrebeholdningen ved udgangen af 2014 på 6,5 mia. kr. har således den ønskede lønsomhed og risikoprofil, og af denne forventes ca. 4,5 mia. kr. udført i 2015.

Enkelte forretningsområder er stadig påvirket af lav ordrebeholdning og begrænset aktivitet. Dette gælder hovedsageligt Offshore & Stålbroer samt Grønland &

Færøerne, ligesom aktiviteten i Greenland Contractors ophører med udgangen af 3. kvartal 2015.

På denne baggrund forventer koncernen en omsætning mellem 7,0 og 7,5 mia. kr. i 2015.

De mange gennemførte tiltag i 2013 og 2014, samtidig med at ordrebeholdningen med lav lønsomhed er produceret, slår nu igennem på forventningerne til driftsresultatet for 2015. Der forventes således for 2015 et resultat af primær drift (EBIT) på 300-375 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 4-5%. Gennem de senere år har ledelsen bekendtgjort sit mål om at nå en driftsmargin på 5% inden udgangen af 2015. Dette mål fastholdes, og for året 2016 forventes en driftsmargin på 5% til trods for det forventede ophør af Greenland Contractors servicekontrakt på Thule.

Der forventes i 2015 lavere pengestrømme fra driftsaktiviteterne, da koncernen forventer at binde penge i opstart af byggeri i eget regi samtidig med afvikling af slutforpligtelserne i Greenland Contractors ved det forventede ophør af servicekontrakten på Thule samt potentiel effekt af afgørelsen i Robin Rigg-appelsagen vil have negativ effekt på pengestrømmene fra driften. Der forventes stadig positive pengestrømme fra driftsaktiviteten.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at være i niveauet 27%.

Stærk fokus på positive pengestrømme på alle projekter og en god likviditetsposition ved indgangen til 2015 har sikret koncernen en tilfredsstillende finansiell position. Det er koncernens fokus til enhver tid at sikre et tilstrækkeligt og optimalt finansielt beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter svarende til behov og omkostning.

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder ovenstående finansielle forventning til 2015 og 2016, der i deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket kan medføre, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.

Risikostyring

Det er MT Højgaard-koncernens holdning, at alle driftsmæssige risici så vidt muligt skal være under kontrol, og at der skal sikres overensstemmelse mellem risici og prissætning. Desuden skal de muligheder, som risikofaktorer indebærer, afdækkes og eventuelt udnyttes.

Koncernen har vedvarende fokus på systematisk at udvikle risikostyringen i forbindelse med udarbejdelse af tilbud og indgåelse af aftaler. Det har i de senere år givet en markant bedre lønsomhed i projekterne.

Risici i bygge- og anlægsbranchen

Projekterne udgør i bygge- og anlægsbranchen den primære risiko. I forhold til andre brancher er kapitalbindingen dog mindre, ordrebeholdningen strækker sig over en længere periode, og de faste omkostninger og EBIT-marginer er generelt lavere.

Selvom udviklingen går i retning af en højere grad af standardisering, industrialisering og præfabrikering og deraf følgende større indkøbsvolumener, er branchen fortsat kendetegnet ved en lav grad af automatisering, en stagnerende produktivitet og en stor afhængighed af medarbejdernes kompetencer og engagement.

I flere af de markeder, hvor koncernen har forretning, er aktiviteten afhængig af sæson og vejr. Dette gælder især i år med kolde vintre, hvor anlægsarbejde vanskeliggøres eller forhindres fx i Skandinavien, i Grønland og på Færøerne. Disse risici søger koncernen at afdække gennem de kalkulerede dækningsgrader.

Bygge- og anlægsbranchen påvirkes generelt væsentligt af konjunkturudviklingen, ligesom byggesektoren i perioder anvendes som reguleringsfaktor i finanspolitikken. De finanspolitiske initiativer kan omfatte både stramminger og ekspansive tiltag i form af støtteordninger og tilskud. Koncernens position på det danske marked og spredningen på øvrige markeder, kunder og kompetenceområder medvirker til at afbalancere risici under svingende konjunkturf forhold.

Koncernens risikomodel

De forretningsansvarlige har ansvaret for vurdering og priskalkulationer af de enkelte tilbud og projekter. Der indgås kun kontrakt om et projekt, hvis det har en sund risikoprofil og lever op til koncernens indtjeningskrav. Evnen til at vælge de projekter, der passer til koncernens kompetencer, værdier, kapacitet, erfaring m.m. er helt afgørende for koncernens resultater.

Koncernen har klare retningslinjer om, inden for hvilke områder der bydes, og hvilke der er udelukkede. Retningslinjerne omfatter blandt andet geografi, markeder, kunder, projektyper, juridiske forpligtelser og sikkerhed.

Såvel på overordnet plan som på projektbasis vælges der løbende projekter fra, hvis de repræsenterer risici, der ikke kan vurderes betryggende eller kan afdækkes.

Koncernen styrer risici i alle faser af de enkelte projekter og i porteføljen som helhed ved særligt fokus på følgende punkter:

- Selektion på markeder, geografi, typer og segmenter
- Sættelsen af projektporteføljen
- Indregning af alle risici i tilbuddet med afdækning af priser og kompetencer i indkøb
- Grundig vurdering af alle nye projekter ved et tilbudsråd og et kontraktråd
- Optimering af projekterne med informationsteknologi
- Brug af planlægning, følgegrupper og forebyggende handlinger i projektudførelsen
- Håndfast styring af problemprojekter, hvor udfordringer løses konkret, handlingsorienteret og rettidigt
- Aktiv minimering af potentielle tab samtidigt med, at der tilstræbes en effektiv afvikling af projekterne

Koncernledelsen håndterer strategiske, finansielle, operationelle og lovgivningsmæssige risici med støtte fra stabene.

Koncernen afgiver mange tilbud om året. Det kræver strukturerede processer, der som udgangspunkt er ensartede, men som også skal kunne tage hensyn til blandt andet, hvordan omverdenen udvikler sig, karakteren af tilbuddene og størrelsen af disse.

Tilbuds- og kontraktråd

Et tilbuds- og kontraktråd varetager vurderingen af de enkelte projekter, som forelægges af de forretningsdrivende enheder. Formålet er at

- sikre sunde og rentable tilbud og kontrakter
- afdække og kapitalisere risici i projekterne
- evaluere valgte arbejdsmetoder og løsninger
- overholdelse af procedurer og politikker for indgåelse af kontrakter
- sikre entydighed i aftalegrundlaget overfor kunder og underleverandører

De enkelte forretningsområder udfører risikovurderingerne og fastsætter priserne. Derefter granskes tilbuddet af kontraktrådet, som så kan godkende eller afvise, om der skal afgives tilbud og under hvilke betingelser.

Den endelige beslutning om, hvorvidt et tilbud skal afgives, tages i direktionen og i nogle tilfælde i bestyrelsen.

Kontraktrådet gennemgår og analyserer som minimum alle koncernens tilbud over 50 mio. kr.

Begrænsning af risici

Når et byggeprojekt granskes ved brug af koncernens kompetencer inden for Building Information Modeling (BIM), anvendes de opsamlede erfaringer, som er omsat til information i BIM-modellen. Hermed mindskes risikoen for tab af både kvalitet, tid og penge. Siden begyndelsen af 2013 har BIM været benyttet på alle relevante projekter i virksomheden MT Højgaard.

Størstedelen af koncernens omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser. For at reducere udførelsesrisici vedrørende disse leverancer arbejder koncernen i tæt samarbejde med underleverandørerne og indgår oftest længerevarende samarbejdsaftaler.

Risici mindskes også ved brug af standardiserede komponenter og industrialisering med store indkøbsvolumener. Videnopsamling og analyse af indkøb er centrale indsatsområder i denne forbindelse.

Udførelsesrisiko

Risici ved projekternes udførelse knytter sig særligt til projektets karakter, lokation, kompetencer/erfaringer samt de løsninger, der konkret vælges.

I projektets indledning afdækkes væsentlige risici gennem planlægning, og det sikres, at de rette kompetencer er til rådighed. Der allokeres her specifikke risikopuljer til identificerede risici og desuden en generel udførelsesrisiko, der varierer afhængigt af det enkelte projekts karakter og type.

Der foretages mindst en gang månedligt en gennemgang af det enkelte projekts risici, hvor der udarbejdes specifikke handlingsplaner.

Erfaringsopsamling

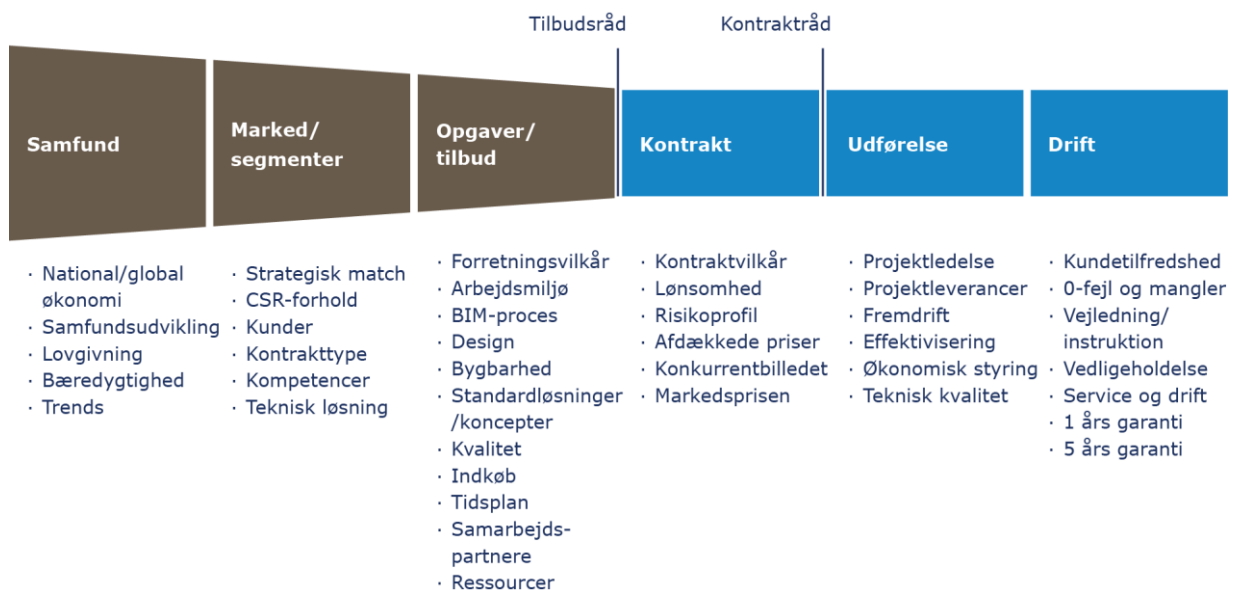
Der er en stærk sammenhæng mellem de bidragende kompetencer og de resultater, der skabes, hvorfor der konstant arbejdes på at forbedre projektledernes kompetencer.

Gennem en systematisk evaluering af projekterne opsamler og analyseres risici, og koncernen samler data til udvikling af fremtidens standardløsninger. Ved brug af gennemtestede metoder mindskes risici, og tid og kvalitet sikres, samtidig med at koncernen opnår volumen i indkøbet.

Kontraktformer og tvister

De risici, koncernen påtager sig i forbindelse med et projekt, er bestemt af blandt andet kompleksiteten af de relaterede forpligtelser. Projekterne spænder fra mindre produktionsprojekter til store, sammensatte projekter, hvor koncernen har hele styringen, spændende fra design over opførelse til fremtidig drift i længere tid som fx ved OPP-projekter.

Projektselektering og risikostyring



Aktiviteterne indeholder flere forskellige typer af kontraktlige mekanismer, der betyder, at graden af risici kan variere meget. Disse omfatter blandt andet forskellige prismodeller. Koncernen tilstræber at arbejde med løbende afregning, hvor nogle af de eventuelle udefrakommende prisforøgelser kan viderefaktureres til kunden, fx baseret på indekseringsklausuler. Ved udbudsprojekter med offentlige kunder er det almindeligt at kontrahere en fast pris.

Det er oftest et krav, at en vis del af de egenudviklede projekter er sikret afsat til kunder/lejere inden opstart. Ved igangsætning af flere samtidige projekter lægges der vægt på, at de samlede risici skal være afbalanceret og stå i forhold til den forventede indtjening og forøgede pengebinding. Det betyder, at nye projekter ikke kan indledes, hvis der aktuelt er en maksimal eksponering, også selv om de i sig selv er attraktive.

Koncernen tilstræber løbende at afklare uenigheder via dialog og forhandling, før de eskaleres. I projekter, hvor der alligevel opstår tvister eller voldgiftssager, er det afgørende for indregningen i koncernens regnskab, at der foretages en konkret juridisk og økonomisk vurdering. I sager med væsentlige tvister indgår eksterne advokaters vurderinger.

De finansielle risici er beskrevet i en note til regnskabet.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2014 for MT Højgaard A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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

Ledelsens beretning indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 26. februar 2015

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Curt Germundsson

Carsten Bjerg

Pernille Fabricius

Mats Jönsson

John Sommer

Vinnie Sunke Heimann

Irene Chabior

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i MT Højgaard A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsens beretning

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

København, den 26. februar 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Mona Blønd
statsaut. revisor

Direktion



Torben Biilmann

Adm. koncerndirektør

Født 1956, bygningsingeniør

Andre ledelsesposter:

- DI's hovedbestyrelse (B)



Egil Mølsted Madsen

Koncernøkonomidirektør

Født 1965, cand.merc.aud. og statsautoriseret revisor

Bestyrelse



Søren Bjerre-Nielsen

Formand

Født 1952, cand.merc. og statsautoriseret revisor. I bestyrelsen siden 2013.

Andre ledelsesposter:

- Formand for bestyrelse og repræsentantskab, Danmarks Nationalbank (BF), Danmark
- Højgaard Holding A/S (BF), Danmark
- VKR-Holding A/S (BF), Danmark
- Velux A/S (BF), Danmark

Særlige kompetencer:

Generel og international ledelse, økonomisk og finansiell styring, risikostyring, strategisk forretningsudvikling, børsforhold og børsnoteret virksomhed.



Carsten Bjerg

Født i 1959, ingeniør. I bestyrelsen siden 2014.

Andre ledelsesposter:

- Højgaard Holding A/S (BNF), Danmark
- Markedsmodningsfonden (BF), Danmark
- Rockwool International A/S (BNF), Danmark
- Vestas Wind Systems A/S k (B), Danmark

Særlige kompetencer:

Indgående kendskab til ledelse af en international koncern herunder særlig viden om R&D, produktion og strategisk ledelse.



Niels Lykke Graugaard

Næstformand

Født 1947, cand.polyt. og cand.oecon. I bestyrelsen siden 2012.

Andre ledelsesposter:

- Gram Equipment A/S (B), Danmark
- KraussMaffei AG (B), Tyskland
- Monberg & Thorsen A/S (BNF), Danmark
- Weiss Partners A/S (BF), Danmark

Særlige kompetencer:

International virksomhedsledelse, projektledelse, strategisk planlægning samt køb og salg af virksomheder.



Pernille Fabricius

Industrirådgiver for Silverfleetcapital og TPG Capital.

Født i 1966, cand.merc.aud, Msc i Finansiering, LLM i EU ret og MBA. I bestyrelsen siden 2014.

Andre ledelsesposter:

- Højgaard Holding A/S (B), Danmark
- Ipes Ltd. (BF), England
- Royal Greenland A/S (B), Grønland
- Silverfleetcapital (BF), England

Særlige kompetencer:

Regnskab og revision, finansiering/refinansiering samt køb og salg af virksomhed.



Curt Germundsson

Executive advisor FSN Capital

Født 1944, BCs Mechanical Engineering, Business Economics. I bestyrelsen siden 2008.

Andre ledelsesposter:

- DevPort AB (BF), Sverige
- EFD Induction ASA (B), Norge
- Green Landscaping AB (B), Sverige
- Monberg & Thorsen A/S (B), Danmark
- Skamol A/S (B), Danmark
- Troax AB (B), Sverige

Særlige kompetencer:

Generel og international virksomhedsledelse, ledelse af produktion.



Irene Chabior *

HR-udviklingskonsulent, HR

Født 1959. Folkeskolelærer og HRD. I bestyrelsen siden 2001. Genvælt i 2005, 2009 og 2013. Valgperiode udløber i 2017.

*) Medarbejdervalgt
(B) Bestyrelsesmedlem
(BF) Bestyrelsesformand
(BNF) Bestyrelsesnæstformand



Mats Jönsson

Adm. direktør Monberg & Thorsen

Født 1957, Civilingeniør. I bestyrelsen siden 2014.

Andre ledelsesposter:

- Coor Service Management,(B), Sverige
- Infratek A/S (B), Norge
- Logent AB (BF), Sverige

Særlige kompetencer:

Generel og international virksomhedsledelse i byggeri og service, køb og salg af virksomheder.



Vinnie Sunke Heimann *

QHSE Director, Arbejdsmiljø & Kvalitet

Født 1967, Akademiingeniør. I bestyrelsen siden 2013. Valgperiode udløber 2017.



John Sommer*

Salgsdirektør, Markedsbearbejdning og Bæredygtighed

Født 1968, Teknikumingeniør, tømrer, HD og E*MBA. I bestyrelsen siden 2013. Valgperiode udløber 2017.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
			Resultatopgørelse		
3.760,0	3.016,0	4	Nettoomsætning	6.979,4	7.464,3
-3.687,7	-2.834,4	5-6	Produktionsomkostninger	-6.286,6	-6.911,1
72,3	181,6		Bruttoresultat	692,8	553,2
-101,8	-90,3		Salgsomkostninger	-110,8	-125,4
-137,2	-150,5	5-7	Administrationsomkostninger	-338,2	-321,9
-166,7	-59,2		Resultat før andel af resultat i joint ventures	243,8	105,9
-	-	14	Andel af resultat efter skat i joint ventures	-36,8	-0,9
-166,7	-59,2		Driftsresultat før særlige poster	207,0	105,0
130,0	-408,0	8	Særlige poster	-408,0	130,0
-36,7	-467,2		Resultat af primær drift (EBIT)	-201,0	235,0
154,9	215,0	9	Finansielle indtægter	31,1	11,8
-42,8	-48,3	10	Finansielle omkostninger	-16,2	-38,3
75,4	-300,5		Resultat før skat	-186,1	208,5
-65,2	-44,3	11	Skat af årets resultat	-65,6	-102,0
10,2	-344,8		Årets resultat	-251,7	106,5
			Fordeles således:		
			Aktionærer i MT Højgaard A/S	-335,6	33,3
			Minoritetsinteresser	83,9	73,2
			I alt	-251,7	106,5
			Forslag til disponering af årets resultat		
10,2	-344,8		Overført til overført resultat		
10,2	-344,8		I alt		
			Totalindkomstopgørelse		
10,2	-344,8		Årets resultat	-251,7	106,5
			Anden totalindkomst		
			Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	-		Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-0,1	1,3
-	-		Andel af anden totalindkomst i joint ventures	-18,6	10,6
-	-		Skat af anden totalindkomst	-	-
0,0	0,0		Anden totalindkomst efter skat	-18,7	11,9
10,2	-344,8		Totalindkomst i alt	-270,4	118,4
			Fordeles således:		
			Aktionærer i MT Højgaard A/S	-354,3	45,2
			Minoritetsinteresser	83,9	73,2
0,0	0,0		I alt	-270,4	118,4

Balance

MODERSELSKAB			AKTIVER		KONCERN		
2013-01-01	2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013	2013-01-01
				Langfristede aktiver			
				Immaterielle aktiver			
50,3	50,3	50,3		Goodwill	116,6	116,6	116,6
-	6,5	13,8		Andre immaterielle aktiver	40,5	38,8	31,5
50,3	56,8	64,1	12	Immaterielle aktiver i alt	157,1	155,4	148,1
				Materielle aktiver			
48,1	38,6	35,4		Grunde og bygninger	197,4	229,2	237,8
75,5	18,4	10,9		Produktionsanlæg og maskiner	242,5	232,6	291,5
12,2	11,7	20,5		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	73,7	86,7	94,9
-	-	-		Materielle aktiver under opførelse	4,4	5,5	3,4
135,8	68,7	66,8	13	Materielle aktiver i alt	518,0	554,0	627,6
				Andre langfristede aktiver			
377,2	398,2	418,2	14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	-
43,2	37,2	37,5	14	Kapitalandele i joint ventures	29,7	43,7	50,9
10,8	10,8	10,8		Tilgodehavender hos joint ventures	3,4	3,4	3,4
309,4	300,1	297,8	11	Udskudte skatteaktiver	320,2	308,6	335,8
740,6	746,3	764,3		Andre langfristede aktiver i alt	353,3	355,7	390,1
926,7	871,8	895,2		Langfristede aktiver i alt	1.028,4	1.065,1	1.165,8
				Kortfristede aktiver			
				Varebeholdninger			
1,9	1,9	1,9	15	Råvarer og hjælpematerialer	79,2	83,6	96,5
504,3	455,6	132,4	15	Ejendomme til videresalg	555,5	555,4	604,1
506,2	457,5	134,3		Varebeholdninger i alt	634,7	639,0	700,6
				Tilgodehavender			
1.253,2	961,2	563,3		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.169,7	1.642,4	1.812,4
96,4	24,9	31,0	20	Igangværende entreprisekontrakter	90,9	72,2	162,3
124,3	178,0	484,6		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	-
79,1	74,0	0,1		Tilgodehavender hos joint ventures	0,1	73,9	79,1
35,8	14,4	12,1		Selskabsskat	-	0,4	9,9
28,7	20,2	48,7		Andre tilgodehavender	95,0	39,5	67,8
9,4	-	-		Forudbetalinger til leverandører	5,1	1,1	9,3
62,8	21,8	32,9		Periodeafgrænsningsposter	41,5	24,9	65,2
1.689,7	1.294,5	1.172,7	16	Tilgodehavender i alt	1.402,3	1.854,4	2.206,0
20,9	20,4	11,5	17	Værdipapirer	121,7	163,1	164,7
55,8	61,7	141,5	33	Likvide beholdninger	459,3	292,4	189,7
2.272,6	1.834,1	1.460,0		Kortfristede aktiver i alt	2.618,0	2.948,9	3.261,0
3.199,3	2.705,9	2.355,2		Aktiver i alt	3.646,4	4.014,0	4.426,8

Balance

MODERSELSKAB			PASSIVER		KONCERN		
2013-01-01	2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013	2013-01-01
				Egenkapital			
220,0	520,0	520,0		Aktiekapital	520,0	520,0	220,0
-	-	-		Andre reserver	-37,3	-18,6	-30,5
266,8	277,0	-65,7		Overført resultat	281,1	614,6	581,3
-	-	-		Foreslået udbytte	-	-	-
486,8	797,0	454,3		Aktionærernes andel af egenkapitalen	763,8	1.116,0	770,8
-	-	-		Minoritetsinteresser	57,9	65,0	56,8
486,8	797,0	454,3		Egenkapital i alt	821,7	1.181,0	827,6
				Langfristede forpligtelser			
11,0	16,2	6,8	18	Kreditinstitutter mv.	159,3	163,4	126,8
-	-	-	11	Udskudte skatteforpligtelser	9,0	9,9	12,2
134,3	165,1	137,5	19	Hensatte forpligtelser	260,8	337,8	272,2
145,3	181,3	144,3		Langfristede forpligtelser i alt	429,1	511,1	411,2
				Kortfristede forpligtelser			
10,9	8,9	7,1	18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	34,6	37,8	33,0
359,9	105,1	0,3	18	Kreditinstitutter mv.	0,3	105,1	359,9
665,1	411,7	532,3	20	Igangværende entreprisetrakter	632,8	591,9	871,8
4,0	0,8	0,8		Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,9	12,9	13,0
687,1	440,7	524,5		Leverandører af varer og tjenesteydelser	887,3	775,7	1.013,7
254,0	181,7	185,4		Gæld til dattervirksomheder	-	-	-
37,9	27,7	40,0	11	Selskabsskat	48,5	33,4	48,7
270,4	298,2	174,7		Anden gæld	380,4	530,6	505,6
44,2	32,0	39,2		Periodeafgrænsningsposter	41,9	32,0	67,7
233,7	220,8	252,3	19	Hensatte forpligtelser	368,9	202,5	274,6
2.567,2	1.727,6	1.756,6		Kortfristede forpligtelser i alt	2.395,6	2.321,9	3.188,0
2.712,5	1.908,9	1.900,9		Forpligtelser i alt	2.824,7	2.833,0	3.599,2
3.199,3	2.705,9	2.355,2		Passiver i alt	3.646,4	4.014,0	4.426,8

Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
			Drift		
-36,7	-467,2		Resultat af primær drift	-201,0	235,0
-38,8	74,0	30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	274,3	233,2
-75,5	-393,2		Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	73,3	468,2
			Ændringer i driftskapital:		
48,8	330,8		Varebeholdninger	12,0	70,5
295,3	255,6		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	434,5	252,1
-181,9	114,5		Igangværende entreprisekontrakter	48,1	-189,6
-250,1	-94,7		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-91,3	-381,4
-163,4	213,0		Pengestrømme fra primær drift	476,6	219,8
4,0	5,3		Finansielle indbetalinger	32,5	11,8
-21,8	-5,1		Finansielle udbetalinger	-17,2	-35,8
-181,2	213,2		Pengestrømme fra ordinær drift	491,9	195,8
-44,2	-40,9		Betalte selskabsskatter, netto	-63,5	-83,3
-225,4	172,3		Pengestrømme fra driftsaktivitet	428,4	112,5
			Investeringer		
-7,2	-10,6		Køb af immaterielle aktiver	-13,4	-14,7
-22,2	-164,7		Kapitalændringer i joint ventures og dattervirksomheder	-22,9	-3,5
-9,0	-27,0	31	Køb af materielle aktiver	-105,5	-131,0
70,4	7,8		Salg af materielle aktiver	61,4	116,6
150,9	207,3		Udbytte fra joint ventures og dattervirksomheder	-	9,9
-	8,7		Investering i værdipapirer, netto	41,1	-0,8
182,9	21,5		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-39,3	-23,5
			Finansiering		
			Fremmedfinansiering:		
7,7	-	32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-8,9	56,7
-4,5	-11,3		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-19,6	-23,2
			Aktionærer:		
-	-		Udbytte, minoritetsinteresser	-91,0	-65,0
300,0	2,1		Kapitalforhøjelse	2,1	300,0
303,2	-9,2		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-117,4	268,5
260,7	184,6		Årets pengestrømme, netto	271,7	357,5
-304,1	-43,4		Likviditet 01-01	187,3	-170,2
-43,4	141,2	33	Likviditet 31-12	459,0	187,3

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, moderselskab	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
2013			
Egenkapital 01-01	220,0	268,3	488,3
Ændring af regnskabspraksis		-1,5	-1,5
Ny egenkapital 01-01	220,0	266,8	486,8
Årets resultat		10,2	10,2
Transaktioner med ejere:			
Kapitalforhøjelse	300,0		300,0
Udloddet udbytte			-
Årets bevægelser i alt	300,0	10,2	310,2
Egenkapital 31-12	520,0	277,0	797,0
2014			
Egenkapital 01-01	520,0	277,5	797,5
Ændring i anvendt regnskabspraksis		-0,5	-0,5
Ny egenkapital 01-01	520,0	277,0	797,0
Årets resultat		-344,8	-344,8
Transaktioner med ejere:			
Kapitalforhøjelse, warrantprogram – købte		1,7	1,7
Kapitalforhøjelse, warrantprogram – tildelte		0,4	0,4
Udloddet udbytte			-
Årets bevægelser i alt	0,0	-342,7	-342,7
Egenkapital 31-12	520,0	-65,7	454,3

Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, koncern	Aktiekapi- tal	Reserve for sik- rings- transakti- on	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- aktionæ- rernes andel	I alt
2013								
Egenkapital 01-01	220,0	-31,0	0,5	581,3	0,0	770,8	0,0	770,8
Ændring af regnskabspraksis				-		-	56,8	56,8
Ny egenkapital 01-01	220,0	-31,0	0,5	581,3	0,0	770,8	56,8	827,6
Årets resultat				33,3	-	33,3	73,2	106,5
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			1,3			1,3	-	1,3
Andel af anden totalindkomst i joint ventures		10,6				10,6	-	10,6
Skat af anden totalindkomst		-	-			-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	10,6	1,3	-	-	11,9	-	11,9
Transaktioner med ejere:								
Kapitalforhøjelse	300,0					300,0		300,0
Udloddet udbytte						-	-65,0	-65,0
Transaktioner med ejere i alt	300,0	0,0	0,0	0,0	0,0	300,0	-65,0	235,0
Årets bevægelser i alt	300,0	10,6	1,3	33,3	0,0	345,2	8,2	353,4
Egenkapital 31-12	520,0	-20,4	1,8	614,6	0,0	1.116,0	65,0	1.181,0
2014								
Egenkapital 01-01	520,0	-20,4	1,8	614,6	0,0	1.116,0	0,0	1.116,0
Ændring af regnskabspraksis				0,0			65,0	65,0
Ny egenkapital 01-01	520,0	-20,4	1,8	614,6	0,0	1.116,0	65,0	1.181,0
Årets resultat				-335,6	0,0	-335,6	83,9	-251,7
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			-0,1			-0,1	-	-0,1
Andel af anden totalindkomst i joint ventures		-18,6				-18,6	-	-18,6
Skat af anden totalindkomst		-	-	-		0,0	-	0,0
Anden totalindkomst i alt	0,0	-18,6	-0,1	0,0	0,0	-18,7	0,0	-18,7
Transaktioner med ejere:								
Kapitalforhøjelse, warrant- program – købte				1,7		1,7		1,7
Kapitalforhøjelse, warrant- program – tildelte				0,4		0,4		0,4
Udloddet udbytte						0,0	-91,0	-91,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	2,1	0,0	2,1	-91,0	-88,9
Årets bevægelser i alt	0,0	-18,6	-0,1	-333,5	0,0	-352,2	-7,1	-359,3
Egenkapital 31-12	520,0	-39,0	1,7	281,1	0,0	763,8	57,9	821,7

Noter

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	33
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	44
3	Aktivitetsoplysninger	46
4	Nettoomsætning	46
5	Afskrivninger	46
6	Personaleomkostninger	47
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	48
8	Særlige poster	48
9	Finansielle indtægter	48
10	Finansielle omkostninger	48
11	Skat	49
12	Immaterielle aktiver	51
13	Materielle aktiver	53
14	Andre langfristede aktiver	57
15	Varebeholdninger	59
16	Tilgodehavender	60
17	Værdipapirer	60
18	Rentebærende forpligtelser	61
19	Hensatte forpligtelser	62
20	Igangværende entreprisekontrakter	63
21	Sikkerhedsstillelser	63
22	Leasingforpligtelser	64
23	Eventualforpligtelser	65
24	Nærtstående parter	66
25	Joint ventures	67
26	Finansielle risici	68
27	Kapitalstyring	73
28	Ny regnskabsregulering	73
29	Begivenheder efter balancedagen	73
30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	74
31	Køb af materielle aktiver	74
32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	74
33	Likviditet	74
34	Selskabsoversigt	75

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernens og moderselskabets årsrapport for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 26. februar 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for MT Højgaard A/S. Årsrapporten forelægges MT Højgaards A/S's aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2015.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (mio. kr.).

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

Generelt

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning pr. den 1. januar 2014 blev IFRS 10-12 implementeret med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21.

IFRS 10 ændrer, hvornår en virksomhed skal konsolideres. Efter IFRS 10 skal en investor konsolidere en anden virksomhed, når den har kontrol over de relevante aktiviteter, der genererer variabelt afkast.

IFRS 11 vedrørende arrangementer med fælles ledelse erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fra 1. januar 2014 kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (forholdsmæssig andel af underliggende aktiver og passiver), baseret på både formelle og substansmæssige forhold. IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

Ændringerne af IFRS 10 og 11 medfører, at koncernen fra den 1. januar 2014 har konsolideret Greenland Contractors I/S 100% og opgjort en minoritetsandel, hvor virksomheden tidligere var indregnet pro rata med 66,67%. Endvidere påvirker ændringerne indregningen af Seth S.A. og arbejdsfællesskaber, idet koncernen fra den 1. januar 2014 har indregnet disse efter indre værdis metode, hvor de tidligere var indregnet pro rata.

Effekten af ændringen er i åbningsbalancen pr. den 1. januar 2013 indregnet efter overgangsbestemmelserne i IFRS 10 og 11. Præsentationsmæssigt indregnes koncernens andel af resultat efter skat i Seth S.A. og arbejdsfællesskaber i resultatopgørelsen i en selvstændig post benævnt "Andel af resultat efter skat i joint ventures", og i balancen indgår den indre værdi i disse enheder i posten "Kapitalandele i joint ventures".

Ændring i præsentation

Præsentationsmæssigt er endvidere indarbejdet en ny post "Særlige poster" i resultatopgørelsen. Heri indgår beløb, der udgør resultatpåvirkningen af gamle offshore-retssager.

Sammenligningstal og herunder 5-års oversigt er tilrettet ovenstående.

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Beløb i mio. kr..	Morderselskab 2013			Koncern 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regu- leringer	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regu- leringer	Efter ny praksis
Totalindkomstopgørelsen						
Nettoomsætning	3.760,0	-	3.760,0	7.358,2	106,1	7.464,3
Produktionsomkostninger	-3.582,7	-105,0	-3.687,7	-6.748,7	-172,4	-6.921,1
Salgsomkostninger	-101,8	-	-101,8	-129,0	3,6	-125,4
Administrationsomkostninger	-137,2	-	-137,2	-315,5	3,6	-311,9
Andel af resultat efter skat af investering til indre værdi	-	-	-	1,9	-2,8	-0,9
Særlige poster	-	130,0	130,0	-	130,0	130,0
Finansielle indtægter	178,9	-24,0	154,9	12,6	-0,8	11,8
Finansielle omkostninger	-42,8	-	-42,8	-40,7	2,4	-38,3
Skat af periodens resultat	-65,2	-	-65,2	-105,5	3,5	-102,0
Periodens resultat		1,0			73,2	
Anden totalindkomst		-			-	
Periodens totalindkomst	9,2	1,0	10,2	33,3	73,2	106,5
Pengestrømsopgørelsen						
Driftsaktivitet	-228,7	3,3	-225,4	19,0	93,5	112,5
Investeringsaktivitet	179,0	3,9	182,9	-22,3	-1,2	-23,5
Finansieringsaktivitet	303,2	-	303,2	329,6	-61,1	268,5
Likviditet primo perioden	-289,2	-14,9	-304,1	-177,8	7,6	-170,2
Likviditet ultimo perioden	-35,7	-7,7	-43,4	148,5	38,8	187,3

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Beløb i mio. kr..	Moderselskab 2013			Koncern 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regu- leringer	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regu- leringer	Efter ny praksis
Balance						
Immaterielle aktiver	56,8	-	56,8	155,4	-	155,4
Materielle aktiver	68,7	-	68,7	570,2	-16,2	554,0
Andre langfristede aktiver	310,9	-	310,9	312,0	-	312,0
Kapitalandele i dattervirksomheder	383,8	14,4	398,2	-	-	-
Kapitalandele i joint ventures	51,6	-14,4	37,2	5,6	38,1	43,7
Varebeholdninger	457,5	-	457,5	627,6	11,4	639,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.049,0	-87,8	961,2	1.742,3	-99,9	1.642,4
Igangværende entreprisetrakter	24,9	-	24,9	74,2	-2,0	72,2
Tilgodehavender hos dattervirksom- heder	178,0	-	178,0	-	-	-
Tilgodehavender hos joint ventures	0,3	73,7	74,0	0,3	73,6	73,9
Selskabsskat	14,4	-	14,4	0,8	-0,4	0,4
Andre tilgodehavender	24,0	-3,8	20,2	65,7	-26,2	39,5
Forudbetalinger til leverandører	-	-	-	1,6	-0,5	1,1
Periodeafgrænsningsposter	44,3	-22,5	21,8	47,4	-22,5	24,9
Værdipapirer	20,4	-	20,4	163,2	-0,1	163,1
Likvide beholdninger	69,4	-7,7	61,7	253,6	38,8	292,4
Aktiver i alt	2.754,0	-48,1	2.705,9	4.019,9	-5,9	4.014,0
Kreditinstitutter mv., lang	16,2	-	16,2	173,9	-10,5	163,4
Udskudte skatteforpligtelser	-	-	-	9,9	-	9,9
Hensatte forpligtelser	165,1	-	165,1	315,7	22,1	337,8
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8,9	-	8,9	40,8	-3,0	37,8
Kreditinstitutter mv.	105,1	-	105,1	105,1	-	105,1
Igangværende entreprisetrakter	411,7	-	411,7	595,8	-3,9	591,9
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0,8	-	0,8	11,3	1,6	12,9
Leverandører af varer og tjeneste- ydelser	445,3	-4,6	440,7	806,1	-30,4	775,7
Selskabsskat	27,7	-	27,7	34,6	-1,2	33,4
Gæld til dattervirksomheder	181,7	-	181,7	-	-	-
Anden gæld	341,2	-43,0	298,2	573,1	-42,5	530,6
Periodeafgrænsningsposter	32,0	-	32,0	35,1	-3,1	32,0
Hensatte forpligtelser	220,8	-	220,8	242,5	-	242,5
Forpligtelser i alt	1.956,5	-47,6	1.908,9	2.903,9	-70,9	2.833,0
Egenkapital	797,5	-	797,5	1.116,0	-	1.116,0
Primo 2012 egenkapital		-1,5			-	
Regulering resultat 2013		1,0			-	
Minoritetsinteresser		-			65,0	
Passiver i alt	2.754,0	-48,1	2.705,9	4.019,9	-5,9	4.014,0

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MT Højgaard A/S og de dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke afkastet gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet 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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Nyerhvervede og nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelses- og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og joint ventures opgøres som salgs- eller afviklingssummen med fradrag af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

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 mellem kostpris og dagsværdi af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

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 sådanne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill inden 12 måneder efter overtagelsen.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes den funktionelle valuta som den primære valuta på det marked, som virksomheden opererer på. Den funktionelle valuta for moderselskabet er danske kroner.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Transaktioner i alle andre valutaer end den funktionelle valuta 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 henholdsvis transaktionsdagens eller balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og joint ventures 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 virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

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 valutaterminskontrakter og lignende instrumenter, til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

For afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter vedrørende fremtidige betalingsstrømme, indregnes ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra reserven under egenkapitalen til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de sikrede pengestrømme påvirker resultatet og indregnes i samme post som det sikrede.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Dagsværdien opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser.

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, og leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

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.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter, lejeindtægter, facility management mv.

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).

Indtægter fra entreprisekontrakter omfatter den aftalte entreprisum med tillæg eller fradrag af aftalte ændringer til det kontraktfastsatte arbejde, krav vedrørende mer- eller mindreydelser, og eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Nettoomsætning fra projektudviklingssager 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 lejeindtægter, facility management mv. 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, af- og nedskrivninger, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende mer- eller mindreydelser, herunder eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed 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.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der udgør resultatpåvirkningen af gamle offshore-retssager samt tvistsagen Buxton. Posten vises særskilt for at give et retvisende billede af koncernens resultat af primær drift.

Koncernens andel af resultat efter skat af joint ventures

I koncernens resultatopgørelse indregnes de forholdsmæssige andele af joint ventures resultat efter skat og elimineringen af interne fortjenester og tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytte fra andre kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing samt tillæg/godtgørelser angående selskabsskat. Låneomkostninger, der vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af egenfremstillede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller i egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatte-

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

pligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter mv.

Moderselskabet 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 koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af dette. Den aktuelle danske skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af forpligtelser og aktiver. 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.

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.

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

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill måles første gang til kostpris, som beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger. Der afskrives ikke på goodwill. Værdien af goodwill vurderes mindst 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, sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, lønforbrug samt låneomkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.

Materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede scrapværdi. Brugstiden fastsættes individuelt for større aktiver, mens den 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 et aktivs scrapværdi overstiger den regnskabsmæssige

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

værdi. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

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

Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

I koncernens balance måles kapitalandele i joint ventures efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

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

Kapitalandele i datterselskaber og joint ventures i moderselskabets regnskab

I moderselskabets balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures til kostpris inklusive købsomkostninger. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Øvrige langfristede 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 mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill opgøres dog altid årligt.

Genindvindingsværdien er den højeste af et aktivs eller pengestrømsfrembringende enheds 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, hvis den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdien.

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende entreprisekontrakter

Igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Entreprisekontrakter er kendeteg-

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

net ved, at aktiver eller anlæg fremstilles i henhold til kundens specifikationer og krav med hensyn til design og funktionalitet mv. og at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået en bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved eventuel ophævelse.

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt og færdiggørelsesgraden på balancedagen. Færdiggørelsesgraden fastsættes med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og de 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 straks som en omkostning.

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 enten tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser, afhængig af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og indregnede tab.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgskomkostninger i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvori de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter kan være enten aktiver eller passiver og opført 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, indregnes på handelsdagen og måles ved første indregning og efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner i koncernregnskabet omfatter ændringer i dagsværdi af sikringstransaktioner, som opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

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.

Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for aktiebaseret vederlag måles til dagsværdi.

Aktiebaseret vederlæggelse klassificeres som enten en egenkapitalbaseret ordning eller en kontantbaseret ordning. Klassifikationen baseres på, om afregning sker ved udstedelse af aktier eller kontant differenceafregning. Når afregningsformen er baseret på fremtidige kriterier, klassificeres programmet på baggrund af ledelsens forventninger om sandsynligheden for, at de fremtidige kriterier indtræffer.

Vurderes det ved første indregning som værende mest sandsynligt, at ordningen skal afregnes i aktier, klassificeres programmet som en egenkapitalbaseret ordning. For egenkapitalbaserede ordninger måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over serviceperiode. Den indregnede omkostning modposteres direkte i egenkapitalen. Såfremt der er usikkerhed om serviceperiodens længde på tildelingstidspunktet, estimeres denne på baggrund af ledelsens bedste skøn over tidspunktet, hvor medarbejderne opnår

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

endelig ret til den aktiebaserede vederlæggelse. Efter første indregning justeres programmets samlede omkostninger for ændringer i skønnet over antallet af tildelinger, som medarbejderne faktisk erhverver ret til. Såfremt skønnet over serviceperiodens længde ændres, indregnes andelen af programmets omkostninger, der endnu ikke er indregnet som en omkostning, forholdsmæssigt over den revurderede serviceperiode.

Vurderes det som værende mest sandsynligt, at udfaldet af de fremtidige kriterier medfører, at programmet skal afregnes ved kontant differenceafregning, skal programmet klassificeres som en kontantbaseret ordning. Ved første indregning måles forpligtelsen til at foretage kontant differenceafregning til dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes løbende over serviceperioden gennem resultatopgørelsen som en personaleomkostning. Efterfølgende gennmåles dagsværdien af forpligtelsen på hver balancedag og endelig ved afregning. Ændringer i forpligtelsens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af serviceperioden. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, hensættelser til tvister/retssager og andre forpligtelser. Garantiforpligtelser hensættes på grundlag af rejste garantikrav, hvor beløbet ikke har kunnet opgøres endeligt, samt på grundlag af erfaringsmæssige mangler ved 1- og 5-års gennemgang samt for enkelte entrepriser vurderede omkostninger i forbindelse med længere garantiperioder

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles i efterfølgende perioder til amortiserede kostpriser, opgjort ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Segmentoplysninger

Koncernen har kun aktiviteter inden for ét forretningssegment, og der gives derfor alene oplysninger om den geografiske fordeling af koncernens omsætning og langfristede aktiver.

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

Pengestrømsopgørelse

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

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 fra 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.

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Definition af anvendte nøgletal:

Bruttomargin	=	Bruttoresultat/Nettoomsætning
EBIT-margin	=	Resultat før renter og skat/Nettoomsætning
Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	=	EBIT/ Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat (ROIC efter skat)	=	EBIT - skat på EBIT (EBIT er korrigeret for ikke-driftsmæssige indtægter og udgifter og nettorenter efter skat)/Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	Resultat efter skat/Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter
Egenkapitalandel	=	Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo/Passiver, ultimo
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 (inkl. goodwill), nettorentebærende indestående/gæld

Noter

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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.

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. Desuden 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 ledelsesberetningens afsnit herom samt i noterne.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsagelig ved måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, ved opgørelse af garantiforpligtelser, ved vurdering af udfaldet af tvister samt genindvinding af udskudte skatteaktiver. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med vurdering af nedskrivningsbehov ved indregning af kapitalandele og goodwill.

Særlige risici for koncernen er også omtalt i note 26 om "Finansielle risici" og i afsnittet "Risikostyring" i ledelsens beretning.

Entreprisekontrakter, herunder tvister

Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en stadvurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af tvister. Vurderingen af projekternes stade og økonomi, herunder tvister, foretages individuelt pr. projekt i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen.

Vurderingen af tvister vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige tvister indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurderingen af tvister ændre sig i takt med sagernes fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat. Der henvises til ledelsens beretning for en nærmere omtale heraf.

Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika.

Noter

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig fremtid (3-5 år) realiseres skattemæssige overskud, hvori fremførselsberettiget underskud mv. kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb, der kan indregnes som udskudte skatteaktiver, baseres på et skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud og under hensyntagen til gældende skattelovgivning.

Vi har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes. Pr. den 31. december 2014 har ledelsen i MT Højgaard A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser, der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf er foretaget revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Yderligere oplysninger fremgår af note 11.

Nedskrivningstest for kapitalandele og goodwill

Ved nedskrivningstest af kapitalandele og goodwill foretages skøn over, hvorledes de pågældende virksomheder eller dele af virksomheden, som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige 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 af henholdsvis kapitalandele og goodwill er beskrevet i henholdsvis note 12 og 14.

Anvendt regnskabspraksis

Ledelsen foretager som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb. De vurderinger, som har væsentligst indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb, omfatter især igangværende entreprisekontrakter, og hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakter med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktions- eller salgsmetoden.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		3	Aktivitetsoplysninger		
			Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet.		
			I 2014 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i Europa (Frankrig, Sverige og Norge), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien og Mellemøsten.		
			Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Danmark	5.714,8	6.024,9
			Udland	1.264,6	1.439,4
			I alt	6.979,4	7.464,3
			De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
			Danmark	642,1	667,8
			Udland	66,1	88,7
			I alt	708,2	756,5
		4	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
3.655,5	2.970,7		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	6.044,6	6.533,9
94,6	22,7		Omsætning fra solgte projektudviklingsager mv.	30,5	94,6
9,9	22,6		Lejeindtægter, facility management mv.	904,3	835,8
3.760,0	3.016,0		I alt	6.979,4	7.464,3
		5	Afskrivninger		
0,7	3,3		Immaterielle aktiver	11,7	7,4
12,5	12,3		Materielle aktiver	99,9	106,0
13,2	15,6		Afskrivninger i alt	111,6	113,4
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
8,4	7,3		Produktionsomkostninger	96,6	93,4
4,8	8,3		Administrationsomkostninger	15,0	20,0
13,2	15,6		Afskrivninger i alt	111,6	113,4

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		6	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
862,7	741,6		Lønninger og gager mv.	1.799,8	1.970,3
59,5	51,5		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	134,0	140,5
23,2	22,0		Andre omkostninger til social sikring	60,5	62,7
-	0,4		Aktiebaseret vederlæggelse (warrants)	0,4	-
945,4	815,5		I alt	1.994,7	2.173,5
1.708	1.526		Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.846	4.057
1.487	1.529		Antal medarbejdere, ultimo	3.989	4.061
			Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:		
2,4	2,4		Bestyrelse	2,4	2,4
21,5	17,2		Direktion – gage og bonus	17,2	21,5
-	0,3		Direktion – aktiebaseret vederlæggelse (warrants)	0,3	-
23,9	19,9		I alt	19,9	23,9
			Den adm. koncerndirektør overgik til almindelig bonusordning med målopfyldelse 1. maj 2014, som giver maksimum seks måneders løn baseret på opfyldelse af økonomiske mål. Koncernøkonomidirektøren har en tilsvarende bonusaftale og er for 2014 garanteret en minimumsbonus på tre måneders løn.		
			For 2015 har koncerndirektionen en bonusordning, som giver minimum tre og maksimum seks måneders løn baseret på opfyldelse af økonomiske mål. Øvrige ledende medarbejdere er tilsvarende omfattet af bonusordninger, der blandt andet afhænger af årets opnåede resultat.		
			Koncernen har i april 2014 etableret et warrantprogram for koncerndirektionens 5 medlemmer. Warrantprogrammet giver deltagerne ret til årligt at købe warrants frem til 2019. For hver købt warrant tildeles deltageren yderligere en gratis warrant. Udnyttelsen af de købte og tildelte warrants er betinget af en børsnotering af moderselskabet. Såfremt moderselskabet ikke børsnoteres, vil programmet blive kontantafregnet. Hver warrant giver deltagerne ret til at tegne aktier i moderselskabet. Programmet er maksimeret til 5% af selskabets aktiekapital.		
			Dagsværdien af programmet udgjorde 1,7 mio. kr. på tildelingstidspunktet og er opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel. Dagsværdien omkostningsføres lineært over den forventede serviceperiode på 3 år. Ultimo 2014 er udgiftsført 0,4 mio. kr. Pr. 31. december 2014 udgør antallet af udestående warrants 10.606 stk. á nom. 1.000 kr.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY)		
1,6	1,3		Lovpligtig revision	3,5	3,5
0,2	0,4		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,5	0,3
0,8	0,9		Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,0	1,0
1,5	0,8		Andre ydelser	0,9	1,9
4,1	3,4		Honorar i alt	5,9	6,7
		8	Særlige poster		
			Særlige poster vedrører rets- og tvistsager vedrørende Buxton samt gamle offshoreprojekter i UK.		
			De gamle offshore-retssager blev i al væsentlighed afgjort i 2014. Retssagerne bestod i 2013 til dels af resttilgodehavender fra projekterne, dels beløb hensat som del af regnskabsmæssige hensættelser og dels oplysninger medtaget under eventualforpligtelser (note 23).		
130,0	-408,0		Særlige poster alt	-408,0	130,0
		9	Finansielle indtægter		
3,4	7,5		Renteindtægt, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	2,2	4,7
0,6	0,2		Renteindtægt, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	4,6	5,0
-	-		Kursgevinster på værdipapirer	0,1	-
-	-		Valutakursgevinster	24,2	2,1
147,0	207,0		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
3,9	0,3		Udbytte fra joint ventures	-	-
154,9	215,0		Finansielle indtægter i alt	31,1	11,8
4,2	6,9		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-
		10	Finansielle omkostninger		
11,9	6,5		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	13,8	20,9
0,5	0,2		Kurstab på værdipapirer	0,4	3,0
10,0	1,1		Valutakurstab	2,0	14,4
20,4	40,5		Nedskrivning og regulering af forpligtelser vedrørende dattervirksomheder og joint ventures mv.	-	-
42,8	48,3		Finansielle omkostninger i alt	16,2	38,3
0,8	2,5		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		11 Skat			
		Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 kr. Årets skat er i koncernen og moderselskabet påvirket med en omkostning på 117,4 mio. kr. som følge af nedsættelsen af dansk selskabsskat fra 24,5% til 22% frem til 2016 samt vurderingen af skatteaktivet primært som følge af ikke aktiveret negativt resultat-effekt af særlige poster. Aktuel skat vedrører primært skat i visse udenlandske enheder, hvor skattebetaling fremkommer efter lokale regler.			
55,9	42,1	Aktuel skat		78,1	77,1
9,3	2,2	Forskydning i udskudt skat		-12,5	24,9
65,2	44,3	Skat af årets resultat		65,6	102,0
		Skat af årets resultat kan forklares således:			
18,6	-73,6	Skat af årets resultat før skat beregnet med 24,5%		-45,6	52,1
36,9	12,0	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5% til 22% frem til 2016		12,0	40,9
16,9	10,4	Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent		10,2	10,2
-43,7	-50,8	Ikke skattepligtige indtægter		-18,6	-17,6
5,3	2,1	Ikke fradragberettigede udgifter		0,8	0,4
-6,9	105,4	Ikke indregnet andel af årets skatteaktiv		105,4	15,0
38,1	38,8	Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning		1,4	1,0
65,2	44,3	Skat af årets resultat		65,6	102,0
86,5	-14,7	Effektiv skatteprocent (%)		-35,2	48,9
		Genindvinding af udskudte skatteaktiver			
		Udskudte skatteaktiver indregnes, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig fremtid (3-5 år) realiseres skattemæssige overskud, hvori fremførselsberettiget underskud mv. kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb, der kan indregnes som udskudte skatteaktiver, baseres på et skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud og under hensyntagen til gældende skattelovgivning. Vi har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes. Pr. den 31. december 2014 har ledelsen i MT Højgaard A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser, der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf er foretaget revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver. Den udskudte skat er beregnet med de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.			

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		11 Skat (fortsat)			
		De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsubegrænsede og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.			
		Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der i lighed med sidste år ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende 3-5 år. Ej aktiveret skatteaktiver udgør 227,0 mio. kr. i koncernen og 230,0 mio. kr. i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater. Herudover er de udskudte skatteaktiver påvirket med en reduktion på 12,0 mio. kr. i koncernen og i moderselskabet ud fra en vurdering af den forventede effekt af nedsættelsen af selskabsskatten til 22% frem til 2016.			
		Skatten vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes, udgør 5,8 mio. kr. (2013: 6,0 mio. kr.). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.			
		Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser			
309,4	300,1	Udskudt skat (netto) 01-01		298,7	323,6
-36,9	-12,0	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5% til 22% frem til 2016		-12,0	-40,9
27,6	9,7	Øvrig forskydning via resultatopgørelsen		24,5	16,0
300,1	297,8	Udskudt skat (netto) 31-12		311,2	298,7
		Den udskudte skat fordeler sig som følger:			
		Udskudte skatteaktiver			
32,3	53,0	Materielle aktiver		39,0	28,1
-	-	Andre langfristede aktiver		0,5	-
60,2	51,2	Langfristede forpligtelser		73,9	78,9
57,8	46,9	Kortfristede forpligtelser		55,1	62,2
163,0	180,0	Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud		232,6	205,6
313,3	331,1	Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning		401,1	374,8
-13,2	-33,3	Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)		-80,9	-66,2
300,1	297,8	Udskudte skatteaktiver 31-12		320,2	308,6
		Udskudte skatteforpligtelser			
-2,8	-5,9	Immaterielle aktiver		-16,6	-15,8
-	-	Materielle aktiver		-4,7	-5,6
-10,4	-27,4	Kortfristede aktiver		-67,5	-54,6
-	-	Kortfristede forpligtelser		-1,1	-0,1
-13,2	-33,3	Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning		-89,9	-76,1
13,2	33,3	Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)		80,9	66,2
0,0	0,0	Udskudte skatteforpligtelser 31-12		-9,0	-9,9

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		12	Immaterielle aktiver		
			Goodwill		
50,3	50,3		Kostpris 01-01	117,3	117,3
50,3	50,3		Kostpris 31-12	117,3	117,3
			Nedskrivninger 01-01 og 31-12	0,7	0,7
50,3	50,3		Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,6	116,6
			Andre immaterielle aktiver		
7,1	14,3		Kostpris 01-01	58,5	43,8
7,2	10,6		Tilgang	13,4	14,7
14,3	24,9		Kostpris 31-12	71,9	58,5
7,1	7,8		Af- og nedskrivninger 01-01	19,7	12,3
0,7	3,3		Årets afskrivninger	11,7	7,4
7,8	11,1		Af- og nedskrivninger 31-12	31,4	19,7
6,5	13,8		Regnskabsmæssig værdi 31-12	40,5	38,8
			Goodwill		
			Pr. den 31. december 2014 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til Anlæg (5,7 mio. kr.), Byggeri (44,6 mio. kr.) i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S (43,2 mio. kr.) og Lindpro A/S (23,1 mio. kr.).		
			Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der er beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. den 31. december 2014 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2015 samt estimater for årene 2016-2019. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2,0% (2013: 2,0%). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9-10% (2013: 9-10%). De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer, som er afhængige af den generelle udvikling i samfundsøkonomien og koncernens styring af risici i enkelte projekter.		
			Ved udarbejdelse af budgettet for 2015 og estimaterne for 2016-2019 er disse opgjort ud fra tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen og på de forventede ordrer og den planlagte kapacitet, samt under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden, herunder de udmeldte forventninger til fremtidig vækst med en EBIT-margin på 5% og positivt cashflow. Koncernen har udarbejdet følsomhedsanalyser, der viser, at selv med en vækst på mellem 0-2 procent i terminalperioden, vil nytteværdien overstige den regnskabsmæssige værdi.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		12	Immaterielle aktiver (fortsat)		
			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.		
			Andre immaterielle aktiver		
			Andre immaterielle aktiver omfatter primært ERP og andre it-systemer. Årets tilgang vedrører investering i BIM/VDC, jf. ledelsesberetningen. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid, sædvanligvis 5-10 år.		
			Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest af andre immaterielle aktiver.		

Noter

MODERSELSKAB

2014

Note	Beløb i mio. kr.				
	Materielle aktiver				
13		Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	Kostpris 01-01	45,4	54,6	53,8	153,8
	Reklassifikationer mv.	9,4	-0,7	0,1	8,8
	Årets tilgang	-	2,8	19,6	22,4
	Årets afgang	-8,2	-12,0	-25,6	-45,8
	Kostpris 31-12	46,6	44,7	47,9	139,2
	Af- og nedskrivninger 01-01	6,8	36,2	42,1	85,1
	Reklassifikationer mv.	4,9	-0,7	0,1	4,3
	Afskrivninger årets afgang	-0,6	-7,6	-21,1	-29,3
	Årets afskrivninger	0,1	5,9	6,3	12,3
	Af- og nedskrivninger 31-12	11,2	33,8	27,4	72,4
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	35,4	10,9	20,5	66,8
	For pantsatte ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	19,6			19,6
	Lån med aktuel restgæld	7,2			7,2

Noter

MODERSELSKAB		2013			
Note	Beløb i mio. kr.				
13	Materielle aktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	Kostpris 01-01	60,4	200,6	55,0	316,0
	Reklassifikationer mv.	-	-0,8	0,8	-
	Årets tilgang	1,7	2,2	5,2	9,1
	Årets afgang	-16,7	-147,4	-7,2	-171,3
	Kostpris 31-12	45,4	54,6	53,8	153,8
	Af- og nedskrivninger 01-01	12,3	125,1	42,8	180,2
	Reklassifikationer mv.	-	-0,8	0,8	-
	Afskrivninger årets afgang	-5,7	-95,6	-6,3	-107,6
	Årets afskrivninger	0,2	7,5	4,8	12,5
	Af- og nedskrivninger 31-12	6,8	36,2	42,1	85,1
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	38,6	18,4	11,7	68,7
	For pantsatte ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	27,0			27,0
	Lån med aktuel restgæld	9,8			9,8
	Finansielt leasede aktiver:				
	Regnskabsmæssig værdi			2,4	2,4

Noter

KONCERN						2014
Note	Beløb i mio. kr.					
13	Materielle aktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	326,9	589,4	369,7	5,5	1.291,5
	Reklassifikationer mv.	9,4	-0,7	0,1	-	8,8
	Årets tilgang	8,9	67,4	37,1	8,4	121,8
	Årets afgang	-71,1	-29,5	-42,2	-9,5	-152,3
	Kostpris 31-12	274,1	626,6	364,7	4,4	1.269,8
	Af- og nedskrivninger 01-01	97,7	356,8	283,0	-	737,5
	Reklassifikationer mv.	4,9	-0,7	0,1	-	4,3
	Afskrivninger årets afgang	-34,5	-21,4	-34,0	-	-89,9
	Årets afskrivninger	8,6	49,4	41,9	-	99,9
	Af- og nedskrivninger 31-12	76,7	384,1	291,0	-	751,8
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	197,4	242,5	73,7	4,4	518,0
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	119,9				119,9
	Lån med aktuel restgæld	49,2				49,2
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi	-	93,2	16,6		109,8

Noter

KONCERN						2013
Note	Beløb i mio. kr.					
13	Materielle aktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	331,1	737,4	350,0	3,4	1.421,9
	Reklassifikationer mv.	0,5	-1,7	3,4	-	2,2
	Årets tilgang	13,4	82,4	37,6	5,5	138,9
	Årets afgang	-18,1	-228,7	-21,3	-3,4	-271,5
	Kostpris 31-12	326,9	589,4	369,7	5,5	1.291,5
	Af- og nedskrivninger 01-01	93,3	445,9	255,1	-	794,3
	Reklassifikationer mv.	0,5	-1,5	3,2	-	2,2
	Afskrivninger årets afgang	-6,9	-139,7	-18,4	-	-165,0
	Årets afskrivninger	10,8	52,1	43,1	-	106,0
	Af- og nedskrivninger 31-12	97,7	356,8	283,0	-	737,5
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	229,2	232,6	86,7	5,5	554,0
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	125,0				125,0
	Lån med aktuel restgæld	85,5				85,5
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi	-	71,7	19,9		91,6

Noter

MODERSELSKAB

Note	Beløb i mio. kr.		
	Andre langfristede aktiver		
14		Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i joint ventures
	2014		
	Kostpris 01-01	530,8	37,4
	Årets tilgang	31,4	33,0
	Kostpris 31-12	562,2	70,4
	Reguleringer 01-01	-132,6	-0,2
	Årets nedskrivninger	-11,4	-32,7
	Reguleringer 31-12	-144,0	-32,9
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	418,2	37,5
	2013		
	Kostpris 01-01	503,2	43,4
	Årets tilgang	28,2	-
	Årets afgang	-0,6	-6,0
	Kostpris 31-12	530,8	37,4
	Reguleringer 01-01	-126,0	-0,2
	Årets nedskrivninger	-6,8	-
	Årets afgang	0,2	-
	Reguleringer 31-12	-132,6	-0,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	398,2	37,2

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 34.

I 2014 har vi foretaget opgørelse til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures. 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 benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9-10% (2013: 9-10%).

Nedskrivninger i joint ventures vedrører primært tab på enkeltstående enterpriser, hvor joint venturet alene er etableret med henblik på afvikling af enterprisen og nedlukkes, når enterprisen er færdig.

Noter

KONCERN

Note	Beløb i mio. kr.		
			Kapitalandele i joint ventures
14	Andre langfristede aktiver (fortsat)		
	2014		
	Kostpris 01-01		44,2
	Kostpris 31-12		44,2
	Reguleringer 01-01		-0,5
	Andel af årets resultat efter skat		-36,8
	Øvrige reguleringer		22,1
	Valutakursreguleringer		0,7
	Reguleringer 31-12		-14,5
	Regnskabsmæssig værdi 31-12		29,7
	2013		
	Kostpris 01-01		46,7
	Årets tilgang		3,5
	Årets afgang		-6,0
	Kostpris 31-12		44,2
	Reguleringer 01-01		4,2
	Andel af årets resultat efter skat		-0,9
	Udloddet resultat		-4,1
	Øvrige reguleringer		0,3
	Reguleringer 31-12		-0,5
	Regnskabsmæssig værdi 31-12		43,7
	Joint ventures (Oplysningerne er 100%), se note 34	2014	2013
	Omsætning	257,1	238,7
	Årets resultat	-37,7	5,2
	Aktiver i alt	702,2	987,5
	Forpligtelser i alt	745,0	973,1

MT Højgaard-koncernen ejer 60% af stemmerettighederne i Soc. De Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. (Seth).

I henhold til kontrakten mellem parterne kræves der enighed mellem parterne for at træffe beslutninger om de relevante aktiviteter i selskabet.

Dette indebærer, at MT Højgaard-koncernen og Operatio SGPS, S.A. har fælles bestemmende indflydelse på ordningen. De kontraktuelle forhold gør, at parterne alene har rettigheder over nettoaktiver, hvorfor SETH behandles som et joint venture.

MT Højgaard A/S indgår i flere OPP-selskaber, som alle indregnes som joint ventures i henhold til IFRS 11. I henhold til kontrakterne mellem parterne kræves det, at beslutninger træffes i fællesskab af alle parter. Der henvises til note 25 og 34 for nærmere oplysninger om ejerforhold.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		15	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
1,9	1,9		Kostpris 01-01	91,7	97,5
1,6	1,6		Årets tilgang	119,6	96,1
-1,6	-1,6		Årets afgang	-121,3	-102,0
1,9	1,9		Kostpris 31-12	90,0	91,6
-	-		Reguleringer 01-01	-8,0	-1,0
-	-		Årets nedskrivninger	-2,8	-7,0
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	-10,8	-8,0
1,9	1,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	79,2	83,6
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	6,1	12,3
			Ejendomme til videresalg		
504,3	455,6		Kostpris 01-01	555,4	604,1
10,5	12,7		Årets tilgang	17,9	10,5
-59,2	-335,9		Årets afgang	-17,8	-59,2
455,6	132,4		Kostpris 31-12	555,5	555,4
-	-		Reguleringer 01-01	-	-
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	0,0	0,0
455,6	132,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	555,5	555,4
-	-		Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	-	-
			For pantsatte ejendomme udgør:		
-	-		Regnskabsmæssig værdi	86,9	96,1
-	-		Lån med aktuel restgæld	0,3	105,7
			Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		16	Tilgodehavender		
			Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet		
13,9	12,1			12,3	13,9
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører primært huslejedeposita.		
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi, bortset fra ovenstående lange tilgodehavender, hvor dagsværdien udgør ca. 80%.		
11,1	9,7			9,8	11,1
			De samlede tilgodehavender udgør i balancen 1.402,3 mio. kr. pr. den 31. december 2014 (Moterselskab 1.172,7 mio. kr.). Heri indgår alene mindre beløb, der er sædvanlig entreprisetvist om.		
		17	Værdipapirer		
			Obligationer		
20,4	11,5			121,7	163,1
20,4	11,5		Regnskabsmæssig værdi i alt	121,7	163,1
20,2	11,5		Nominel beholdning	120,8	158,1
11,7	-		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	-	149,4
0,6	-		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	0,3	2,9
0,5	-		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	1,1	2,6
0,1	0,0		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en rentændring på ét procentpoint	0,4	5,3
20,4	11,5		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi). Afkast mv. tilgår MT Højgaard A/S.	11,5	20,4
-	-		Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance A/S (kursværdi). Afkast mv. tilgår MTH Insurance A/S.	110,2	142,8
			Moterselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen 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.		
			Obligationer stillet som sikkerhed for medarbejderobligationer blev indløst den 2. januar 2015.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		18	Rentebærende forpligtelser		
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
128,3	14,2		Kreditinstitutter mv.	76,8	206,4
1,9	-		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	117,4	99,9
130,2	14,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	194,2	306,3
			Rentebærende forpligtelser er kun i DKK		
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
130,2	13,9		Fast forrentet gæld	110,8	205,8
-	0,3		Variabelt forrentet gæld	83,4	100,5
130,2	14,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	194,2	306,3
			Fordelingen af de rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
114,1	12,4		Mindre end 3%	157,9	231,6
12,2	1,8		Mellem 3% og 5%	36,3	71,1
3,6	-		Over 5%	-	3,6
130,2	14,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	194,2	306,3
2,9	2,8		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	2,8	3,2
2,2	2,8		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,0	3,9
			Rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
16,2	6,8		Langfristede forpligtelser	159,3	163,4
114,0	7,4		Kortfristede forpligtelser	34,9	142,9
130,2	14,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	194,2	306,3
129,1	13,8		Dagsværdi	174,0	296,5
			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	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		19	Hensatte forpligtelser		
			Udvikling i hensatte forpligtelser opdelt på typer:		
368,0	385,9		Garantiarbejder mv. pr. 01-01	486,1	449,8
81,0	58,5		Hensat i året	109,6	80,1
-63,1	-54,6		Anvendt i året	-69,7	-80,0
-	-		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-3,8	-3,8
385,9	389,8		Garantiarbejder mv. pr. 31-12	522,2	446,1
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 01-01	94,2	97,0
-	-		Hensat i året	27,7	18,2
-	-		Anvendt i året	-14,4	-21,0
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 31-12	107,5	94,2
385,9	389,8		Regnskabsmæssig værdi 31-12	629,7	540,3
			Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
165,1	137,5		Langfristede hensatte forpligtelser	260,8	337,8
220,8	252,3		Kortfristede hensatte forpligtelser	368,9	202,5
385,9	389,8		Regnskabsmæssig værdi 31-12	629,7	540,3
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
220,9	252,3		Under et år	368,9	202,5
33,0	27,5		Mellem et og to år	40,4	115,2
99,0	82,5		Mellem to og fem år	124,0	146,5
33,0	27,5		Over fem år	96,4	76,1
385,9	389,8		Regnskabsmæssig værdi 31-12	629,7	540,3
			Garantiarbejder mv. vedrører væsentligst hensatte forpligtelser til garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
			Medarbejderforpligtelser er væsentligst forsikringsmæssige hensatte forpligtelser til arbejdsskadedækninger, der er afdækket i koncernens selvforsikringsprogram.		
			Indeholdt i hensatte forpligtelser med forfald under 1 år er en hensættelse til ophør af servicekontrakten i Greenland Contractors og forpligtelser i forbindelse med Robin Rigg-afgørelsen vedr. grout fra april 2014.		
			I første kvartal 2015 er gennemført en aftale om porteføljeoverdragelse af koncernens selvforsikringsprogram og arbejdsskadedeforsikring til Tryg, hvilket modsvares af et tilsvarende fald i bundne værdipapirer.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		20	Igangværende entreprisekontrakter		
3.116,5	4.543,0		Acontofakturering	7.169,9	5.052,6
-2.729,7	-4.041,7		Salgsværdi af entreprisekontrakter	-6.628,0	-4.532,9
386,8	501,3		Igangværende entreprisekontrakter (netto)	541,9	519,7
			Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
411,7	532,3		Kortfristede forpligtelser	632,8	591,9
-24,9	-31,0		Tilgodehavender	-90,9	-72,2
386,8	501,3		Igangværende entreprisekontrakter (netto)	541,9	519,7
56,7	124,1		Forudbetalinger fra kunder	134,8	66,3
50,6	97,4		Tilbageholdte betalinger	101,5	54,8
		21	Sikkerhedsstillelser		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kaufionsforsikringer.		
2.081,0	1.880,7		I alt	2.939,2	3.121,2
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder.		
			Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 14.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		22	Leasingforpligtelser		
			Finansiel leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
1,9	-		Forfald inden for et år	34,5	27,2
0,1	-		Forfald mellem et og fem år	92,9	82,2
-	-		Forfald over fem år	-	-
2,0	-		I alt	127,4	109,4
			Regnskabsmæssig værdi:		
1,8	-		Forfald inden for et år	31,2	23,8
0,1	-		Forfald mellem et og fem år	86,2	76,1
-	-		Forfald over fem år	-	-
1,9	-		I alt	117,4	99,9
0,1	-		Finansieringsomkostninger	10,0	9,5
			Finansieringsomkostningerne er beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			Operationel leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
66,9	49,5		Forfald inden for et år	81,5	94,6
127,1	103,6		Forfald mellem et og fem år	164,5	184,7
58,9	44,3		Forfald over fem år	44,5	59,4
252,9	197,4		I alt	290,5	338,7
76,6	52,4		Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen.	84,1	106,7
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel, it samt lejede lokaler. Leasingperioden for biler, driftsmidler og it er typisk på mellem to og seks år med mulighed for forlængelse. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 11 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelse.		
			Der er indgået aftale omkring leje af Knud Højgaards Vej 7, 2860 Søborg med forventet indflytning 1. august 2016. Den samlede leje-forpligtelse, der udgør 230 mio. kr., indgår ikke i ovenstående.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		23	Eventualaktiver og forpligtelser		
			Indeståelser		
			For enkelte dattervirksomheder, joint ventures og entrepriser kontraheret i dattervirksomheder har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelsesgarantier. Efter ledelsens vurdering forventes garantierne ikke at få væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
			Verserende tvister og retssager		
			Koncernen er som del af sin forretningskarakter naturligt part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, mv, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
			Ved udgangen af 2013 var koncernen herudover part i rets- eller voldgiftssager inden for offshore-området. Disse blev i 2014 afgjort, hvilket påvirkede regnskabet negativt med 408 mio. kr., som er medtaget under særlige poster. Der henvises til ledelsesberetningen og note 8 for yderligere oplysninger. Der udestår stadig den endelige afgørelse på appelsagen vedrørende Robin Rigg grout ved High Court i London, men udfaldet heraf vil ikke kunne påvirke koncernens resultat yderligere negativt. Der udestår herefter endelig afregning af enkelte sager og udløb af garantiperioder.		
			Sambeskatning		
			MT Højgaard A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i MT Højgaard koncernen. Som administrationselskab hæfter MT Højgaard A/S ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2014 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 2,2 mio. kr. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		24	Nærtstående parter		
			Fælles bestemmende indflydelse		
			Koncernens nærtstående parter med fælles bestemmende indflydelse omfatter aktionærerne 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 NASDAQ OMX København.		
			MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.		
			Betydelig indflydelse		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Dattervirksomheder og joint ventures		
			Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, fællesledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 34.		
			Transaktioner med nærtstående parter		
			Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundede og er sket på markedsmæssige vilkår.		
			Transaktioner med nærtstående parter udgør:		
267,8	197,4		Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
17,3	3,5		Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
-	0,1		Køb af varer og tjenesteydelser fra joint ventures	0,1	-
1,1	-		Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	-	1,1
-	-		Køb af varer og tjenesteydelser fra aktionærer	-	-
6,5	1,0		Salg af varer og tjenesteydelser til aktionærer	1,0	6,5
0,1	0,1		Mellemværende med aktionærer (- = gæld)	0,1	0,1
-	-		Køb af varer og tjenesteydelser fra bestyrelse og direktion	-	-
-	-		Salg af varer og tjenesteydelser til bestyrelse og direktion	-	-
-	-		Mellemværende med bestyrelse og direktion (- = gæld)	-	-
			Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsprogrammer fremgår af note 6.		
			Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9 og 10.		
			Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 9.		
			De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede. Der er i 2014 overført 27,5 mio. kr. (2013: 27,0 mio. kr.) i sambeskatnings-		

Noter

bidrag mellem virksomhederne.

Note	Beløb i mio. kr.
------	------------------

24 Nærtstående parter (fortsat)

Mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures pr. den 31. december 2014 fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale, forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser samt koncerninterne lån. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Koncerninterne lån forrentes med koncernens interne rente. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures i 2014 eller 2013.

25 Joint ventures

Igangværende aktiviteter:

Seth S.A.	60%	OPERATIO Lda.
OPP Vejle	50%	DEAS
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	33%	DnB, DEAS
OPP Randers P-hus A/S	33%	DnB, DEAS
OPP Vildbjerg Skole A/S	33%	DnB, DEAS
OPP Ørstedskolen A/S	33%	DnB, DEAS
OPS Frederikshavn Byskole A/S	50%	DEAS
Fe Camp Met Mast	56%	Eiffrage, Seatower
Marieholm	30%	Skanska
Eidi 2 Sudur Konsortiet	50%	PF. J&K Contractors

Afsluttede aktiviteter. Afvikles når garantiperiode udløber:

Changuinola Civil Works JV	*	50%	(Boet efter Pihl & Søn A/S)
KFT-JV	*	50%	Hochtief Construction AG
Züblin - MTH JV, Navitas	*	50%	Züblin A/S
MT Hojgaard-Züblin JV	*	50%	Züblin A/S
M3-Konsortiet	*	60%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M10-Syd-Konsortiet	*	60%	M.J. Eriksson Aktieselskab

*) 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.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		26	<p>Finansielle risici</p> <p>Koncernens aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift. Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2013. MT Højgaard opretholder et samlet overblik over koncernens valuta-positioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisiko og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.</p> <p>Valutarisici</p> <p>Valutarisici styres centralt i MT Højgaard med henblik på at reducere påvirkningen af valutaudsving. På projekter søges risici minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden er sammensat, så de balancerer valutamæssigt og ved anvendelse af valutaterminskontrakter.</p> <p>Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.</p> <p>I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for euro-samarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsforretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres. Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en indtægt på 16,9 mio. kr. (2013: Udgift på 7,6 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 0,6 mio. kr. (2013: udgift på 7,6 mio. kr.).</p> <p>De åbentstående valutaterminsforretninger pr. den 31. december 2014 har en restløbetid på op til et år.</p> <p>Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2014 på 0,5 mia. kr. (2013: 0,9 mia. kr.), som primært er i koncernens udenlandske dattervirksomheder i NOK, USD, SEK og EUR.</p> <p>Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.</p>		

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
	Note	Beløb i mio. kr.		
26 Finansielle risici (fortsat)				
Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:				
Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	Nominel position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser		Nominel position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital
-0,8	-111,5	EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	-111,5	-0,8
0,1	0,7	USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	23,1	1,7
-1,4	-18,3	GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-18,8	-1,4
-1,6	-21,5	SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-21,5	-1,6
-1,2	-16,0	NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-0,9	-0,1
	-166,6		-129,6	

Et fald i valutakurserne vil have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital. Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. den 31. december 2014 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger/værdipapirer og rentebærende gældsposter.

Ultimo 2014 udgør de likvide beholdninger/værdipapirer 581,0 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under tre år ved udgangen af 2014.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør 194,2 mio. kr. ultimo 2014, hvoraf 18% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 5,0 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 2,8%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 57%.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		26	Finansielle risici (fortsat)		
			Ændringer i dagsværdi: En stigning på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2014 i koncernen med -0,3 mio. kr. (2013: -4,0 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.		
			Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2014 i koncernen med 2,1 mio. kr. (2013: -0,2 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.		
			Kreditrisici		
			Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.		
			Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalings sikkerhed i form af bank- og kaufionsforsikringsgarantier eller lignende. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.		
			Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb og skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs.		
			Udvikling i nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender:		
0,4	4,2		Regnskabsmæssig værdi 01-01	26,2	10,1
3,9	1,5		Hensat i året	13,2	20,9
-0,1	-0,2		Anvendt i året	-4,9	-0,4
-	-		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-1,5	-4,4
4,2	5,5		Regnskabsmæssig værdi 31-12	33,0	26,2
4,2	5,5		Nominal værdi af nedskrevne tilgodehavender	76,4	56,0
86,8	145,7		Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. den 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet.	227,9	158,7
252,8	243,6		Modtagne garantisikkerhedsstillelser for tilgodehavender (dagsværdi)	244,9	253,5

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		26	Finansielle risici (fortsat)		
			Likviditetsrisici		
			Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.		
			Ved udgangen af 2014 udgør koncernens finansielle beredskab 1.123 mio. kr. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger og værdipapirer med 581 mio. kr. og uudnyttede kreditfaciliteter med 542 mio. kr. Af det samlede finansielle beredskab er 797 mio. kr. til rådighed for MT Højgaard A/S.		
			Af koncernens øvrige faciliteter er 92 mio. kr. behæftet med finansielle covenants relateret til soliditet og indtjening. MT Højgaard A/S har i 2014 brudt de finansielle covenants, men har modtaget en waiver herfor.		
			På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle finansielle beredskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.		
			For moderselskabet og hovedparten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.		
			Finansielle forpligtelser sammensætter sig som følger:		
130,2	14,2		Rentebærende forpligtelser	194,2	306,3
440,9	524,5		Leverandørgæld	857,3	735,7
1,9	1,3		Afledte finansielle forpligtelser	1,3	1,9
573,0	540,0		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.052,8	1.043,9
			Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser:		
554,9	531,9		Under et år	892,2	878,6
7,4	0,4		Mellem et og to år	62,8	35,9
1,6	1,1		Mellem to og fem år	59,1	77,2
7,2	5,3		Over fem år	37,4	50,3
571,1	538,7		Kontraktlige pengestrømme i alt	1.051,5	1.042,0
			Forfaldsprofil for afledte finansielle forpligtelser:		
1,9	1,3		Under et år	1,3	1,9
-	-		Mellem et og to år	-	-
-	-		Mellem to og fem år	-	-
-	-		Over fem år	-	-
1,9	1,3		Kontraktlige pengestrømme i alt	1,3	1,9

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		26	Finansielle risici (fortsat)		
			Kategorier af finansielle instrumenter		
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
20,4	11,5		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	121,7	163,1
1.239,0	1.200,6		Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	1.755,7	1.974,4
1,9	1,3		Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen	1,3	1,9
1.081,9	938,8		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.475,7	1.625,5
			Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen		
			Koncernens værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).		
			Koncernens afledte instrumenter værdiansættes, baseret på anerkendte værdiansættelsesteknikker i form af tilbagediskonteringsmodeller samt observerbare markedsdata såsom rentekurver og valutakurser.		
			Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2014.		

Noter

Note

27 Kapitalstyring og aktiekapital

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. Den 31. december 2014 udgør egenkapitalandelen 23% mod 29% ved udgangen af 2013.

Den 31. december 2014 udgør MT Højgaard A/S's selskabskapital 520 mio. kr., der er fuldt indbetalt. Selskabskapitalen er fordelt på aktier á 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Udloddet udbytte i 2014 pr. aktie udgjorde 0 kr. (2013: 0 kr.).

28 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard A/S ved udarbejdelsen af årsrapport for 2014.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for MT Højgaard A/S. Analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 er endnu ikke færdig, jf. nedenfor, men ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for MT Højgaard-koncernen.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og deraf afledt måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, som henføres til dagsværdi og som hidrører fra ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst.

Der indføres samtidig forenklede bestemmelser om regnskabsmæssig sikring og en ny model for nedskrivning på udlån og tilgodehavender.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" er en ny fælles standard om indtægtsregning. Standarden indfører en ny model for indregning af indtægter, som forventer at påvirke MT Højgaard indenfor den tidsmæssige placering af indregning af omsætning, allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter og kontrakterhvervelsesomkostninger.

MT Højgaard har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen.

29 Begivenheder efter balancedagen

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 koncernens finansielle stilling pr. den 31. december 2014, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2013	2014	Note	Beløb i mio. kr.	2014	2013
		30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.		
13,2	15,6		Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	111,6	113,7
-52,0	58,4		Øvrige reguleringer	162,7	119,5
-38,8	74,0		I alt	274,3	233,2
		31	Køb af materielle aktiver		
-9,0	-27,0		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-126,7	-138,9
-	-		Heraf finansielt leasede aktiver	21,2	7,9
-9,0	-27,0		I alt	105,5	-131,0
		32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.		
7,7	-		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	12,3	64,6
-	-		Heraf leasinggæld	-21,2	-7,9
7,7	-		I alt	-8,9	56,7
		33	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
61,7	141,5		Frie likvide beholdninger	255,5	109,2
-	-		Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	203,8	183,2
61,7	141,5		Likvide beholdninger	459,3	292,4
-105,1	-0,3		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-0,3	-105,1
-43,4	141,2		Likviditet i alt	459,0	187,3
			Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern, omfatter likvider i fællesledede virksomheder og konsortier, der som udgangspunkt alene kan anvendes i disse virksomheder og konsortier.		

Noter

34 Selskabsoversigt				
Selskaber		Hjemsted	Ejerandel procent	Kapital 1000
MT Højgaard A/S				
Ajos A/S		Hvidovre 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
E&P Service A/S		Alb.lund DK	100,00	DKK 500
Greenland Contractors I/S		Kbh. DK	66,67	DKK -
Lindpro A/S		Glostrup DK	100,00	DKK 25.000
Arssarnerit A/S		Grønland DK	100,00	DKK 2.000
MT (UK) Ltd.		England GB	100,00	GBP 25
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
MTH Qatar LCC	(1)	Qatar QA	49,00	QAR 200
MT Højgaard Grønland ApS		Grønland DK	100,00	DKK 200
MT Højgaard Norge A/S		Norge NO	100,00	NOK 500
MTH Insurance A/S		Søborg DK	100,00	DKK 30.000
MTH Maldiverne Ltd		Maldiv. MV	100,00	MVR 2
MT Højgaard Vietnam Company Limited		Vietnam VN	100,00	USD 50
AC Meyers Vænge, København ApS		Kbh, DK	100,00	DKK 60.000
Birkekær/Teglvænget, Roskilde ApS		Roskilde, DK	100,00	DKK 55.000
Horsensvej, Vejle APS		Vejle, DK	100,00	DKK 51.000
Høje Taastrup Boulevard, Høje Taastrup ApS		Taastrup, DK	100,00	DKK 55.000
Nivåvej, Nivå ApS		Nivå, DK	100,00	DKK 60.000
Nordre Jernbanevej, Hillerød ApS		Hillerød, DK	100,00	DKK 51.000
Nordre Mellemvej, Roskilde ApS		Roskilde, DK	100,00	DKK 55.000
Sjællandsbroen, København ApS		Kbh, DK	100,00	DKK 60.000
Strandvejen, Korsør ApS		Korsør, DK	100,00	DKK 52.000
Projekt 1 ApS		Søborg, DK	100,00	DKK 50.000
Projekt 2 ApS		Søborg, DK	100,00	DKK 50.000
Projekt 3 ApS		Søborg, DK	100,00	DKK 50.000
Projekt 4 ApS		Søborg, DK	100,00	DKK 50.000
OPP Vejle A/S	(F)	Fred.berg DK	50,00	DKK 500
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	(F)	Fred.berg DK	33,33	DKK 700
OPP Randers P-hus A/S	(F)	Fred.berg DK	33,33	DKK 4.410
OPP Vildbjerg Skole A/S	(F)	Fred.berg DK	33,33	DKK 1.224
OPP Ørstedskolen A/S	(F)	Fred.berg DK	33,33	DKK 2.400
OPS Frederikshavn Byskole A/S	(F)	Fred.berg DK	50,00	DKK 6.000
Scandi Byg A/S		Løgstør DK	100,00	DKK 3.000
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.,(Seth)	(F)	Portugal PT	60,00	EUR 4.000

(F) Joint ventures

(1) På Baggrund af "Shareholders Agreement", der giver MT Højgaard A/S fuld kontrol og ret til det økonomiske udbytte fra aktiviteten i selskabet, konsolideres selskabet 100%.

For joint ventures, som ikke er i selskabsform, henvises til note 25.

Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR

Beløb i mio. EUR	2010	2011	2012	2013	2014
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.093	1.235	1.303	1.003	938
Bruttoresultat	83	53	27	74	93
Driftsresultat før særlige poster	21	-12	-36	14	28
Særlige poster	0	-25	-23	17	-55
Resultat af primær drift (EBIT)	21	-37	-59	32	-27
Resultat før skat	22	-37	-60	28	-25
Årets resultat	17	-26	-60	14	-34
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-33	-25	-9	15	57
<i>Køb af materielle aktiver</i>	-33	-17	-9	-18	-14
<i>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter</i>	0	0	-1	0	0
<i>Andre investeringer, netto*</i>	65	31	9	14	9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	32	14	-1	-4	-5
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	-1	-11	-10	11	52
Heraf nettoinvesteringer i værdipapirer	45	9	-1	0	6
Balance					
Langfristede aktiver	165	160	167	143	138
Kortfristede aktiver	457	589	428	396	352
Aktiver i alt	622	749	595	539	490
Egenkapital	225	181	111	159	110
Langfristede forpligtelser	42	54	55	69	58
Kortfristede forpligtelser	356	514	428	312	322
Passiver i alt	623	749	594	540	490
Øvrige informationer					
Ordreindgang	1.331	1.172	939	1.188	792
Ordrebeholdning, ultimo	1.255	1.192	828	1.014	868
Rentebærende indeståender/gæld (+/-)	47	2	-22	20	52
Investeret kapital	178	179	133	139	58
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.270	4.784	4.753	4.057	3.846
Nøgletal					
Bruttomargin, pct.	7,6	4,3	2,1	7,4	9,9
Driftsmargin, pct., før særlige poster	1,9	-0,9	-2,8	1,4	3,0
EBIT-margin, pct.	1,9	-3,0	-4,6	3,1	-2,9
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	2,0	-3,0	-4,6	2,8	-2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	14,3	-20,5	-38,0	21,0	-27,4
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat), pct.	11,1	-14,8	-37,8	10,7	-37,1
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	8,0	-13,5	-43,0	10,2	-31,9
Egenkapitalandel, pct.	36,1	24,1	18,7	29,4	22,5
Foreslået udbytte mio. euro	7	0	0	0	0

Hoved- og nøgletal for koncernen i EUR er supplerende information til regnskabet.

Ved omregningen fra DKK til EUR er anvendt den officielle ultimokurs pr. den 31. december 2014 fra Nationalbanken på 7,4436 for såvel resultatopgørelse, balance og pengestrømme for alle årene.

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 9
DK - 2860 Søborg

+45 7012 2400
mail@mth.dk

CVR nr. 12562233