



Børsmeddelelse

2010-03-24  
Side 1 af 79

## **MT Højgaard a/s**

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' årsrapport 2009, som hermed offentliggøres.

Højgaard Holding a/s har en ejerandel på 54 % af MT Højgaard a/s.

Med venlig hilsen  
Højgaard Holding a/s



Berit Lovring  
Adm. direktør

## Årsrapport for 2009

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2009, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resumé.

### 2009 blev et godt år for MT Højgaard

- Resultatgraden (før skat-margin) er på 3,4% i forhold til 3,2% i 2008
- Omsætningen er på 9.087 mio. kr., hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning
- Resultat før skat er et overskud på 307 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende i det nuværende marked
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør 485 mio. kr. mod 536 mio. kr. i 2008
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2009 1.610 mio. kr. i forhold til 1.442 mio. kr. i 2008. Dette giver en egenkapitalandel på 29,2% mod 27,3% i 2008
- Afkast på investeret kapital udgør 30,7%, som er på niveau med sidste år
- Der stilles forslag om et udbytte på 50 mio. kr.

### Forventninger til 2010

- Omsætningen forventes i 2010 at udgøre ca. 9 mia. kr.
- Under de nuværende konjunkturer forventer vi i 2010 ikke på nuværende tidspunkt at kunne opnå samme resultatgrad som i 2009
- Resultatgraden (før skat-margin) skønnes derfor at blive i niveauet 2% til 3% dog på et forventet lavere niveau i 1. kvartal som følge af den hårde vinter

- Ordrebeholdningen udgør 7,5 mia. kr., hvoraf 5,9 mia. kr. er til udførelse i 2010
- Der forudses et fortsat stærkt finansielt beredskab i 2010

Søborg, den 24. marts 2010

Bestyrelse og direktion



Per Møller  
Bestyrelsesformand



Kristian May  
Adm. koncerndirektør

### **Kontaktoplysninger**

Kristian May  
Adm. koncerndirektør  
Telefon 7012 2400

Per Møller  
Bestyrelsesformand  
Telefon 4520 1503

# ÅRSRAPPORT 2009

---

## LEDELSENS BERETNING

**Forord og resume** 1

**Hoved- og nøgletal for koncernen** 2

**Strategisk platform** 3

Ny ambitiøs vision og målsætninger 3

Nye værdier og kultur 3

Ny organisationsstruktur 4

**Koncernens udvikling i 2009** 5

Resultat i forhold til forventninger 5

Resultatopgørelse 5

Balance 6

Pengestrømme og kapitalberedskab 6

Ordrebeholdning 7

Køb og salg af virksomheder 7

Forventninger til 2010 7

Ændrede ledelsesforhold 8

Viden og innovation 8

Samfundsansvar 11

Risikofaktorer 13

**Aktivitetsudviklingen i 2009** 14

Civil Engineering 14

Construction 14

Major Projects 15

Project Development 15

Utility Services 15

Dattervirksomheder 15

Fælles ledede virksomheder 17

Business support 17

**Virksomhedsledelse** 18

Regnskabsafslæggelsesprocessen 18

## PÅTEGNINGER

Ledelsens påtegning 20

Den uafhængige revisors påtegning 21

Bestyrelse, direktion og ledelseshverv 22

## REGSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 25

Balance 26

Pengestrømsopgørelse 28

Egenkapitalopgørelse 29

Noter 30

## ØVRIGE OPLYSNINGER

Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR 72

# Forord og resume

2009 blev et godt år for MT Højgaard. Vi opnåede for tredje år i træk et resultat før skat på mere end 300 mio. kr. Vi er derfor nået langt i forhold til vores nye ambitiøse vision fra 2009, hvori vi stræber efter at udvikle os sammen med vores kunder og at overgå forventningerne til os.

Derfor er det også tilfredsstillende, at vi i 2009 har forbedret vores resultatgrad til 3,4%, og at vores økonomiske resultat er blevet lidt højere end forventet. Resultatet blev blandt andet opnået ved at fastholde fokus på lønsomhed til trods for den lave aktivitet og den tiltagende priskonkurrence i Danmark. Disse udfordringer har vi imødegået blandt andet gennem vores internationale forretning, som udgør en stigende andel af vores samlede aktiviteter med ca. 33% i 2009 i forhold til 28% i 2008. Et område med yderligere potentiale for vækst.

Også dattervirksomhederne har generelt set mærket den skærpede konkurrence som følge af de nuværende konjunkturer. Men for alle vores selskaber gælder det, at de i 2009 har haft overskud, og der er opnået resultater over det forventede niveau i Enemærke & Petersen og i Greenland Contractors.

I vores ønske om at nå visionen har vi sat os en række mål – vi vil blandt andet være en attraktiv arbejdsplads, der tiltrækker de dygtigste medarbejdere og være kendt som en kompetent og professionel samarbejdspartner. På den måde vil vi flytte MT Højgaard til et nyt og højere niveau i samarbejde med og til glæde for kunder, medarbejdere og forretningen.

Som en naturlig konsekvens af vores strategi har vi indført en ny organisationsstruktur, der skaber en bedre platform til at indfri vores mål. Ændringerne skal sikre, at ressourcer og kompetencer anvendes på tværs af organisation, geografi og projekter.

I 2009 har vi internt styrket videndelingen gennem fokus på vores kultur blandt andet ved at skabe mere plads til læring og

forbedring af processer og systemer. Vi har fået en ny ledelsesmodel, som alle ledere er blevet trænet og testet i, og vi har indført og afprøvet nye intelligente løsninger, som blandt andet kan oplyse om fugt og temperaturer i byggeriet og dermed kan medvirke til at sikre kvalitet.

I forhold til omverdenen har vi blandt andet haft fokus på at reducere miljøbelastningen, opbygge et koncept for vores kunder, som gør det muligt nemt at overskue projektets fremtidige energiforbrug og sætte det i relation til omkostninger ved opførelsen.

I 2010 vil fokus blandt andet ligge på at udbygge vores internationale forretning i Asien og Mellemøsten, fortsat at finde nye, bedre løsninger i samarbejde med kunderne, dygtiggørelse af medarbejderne gennem videndeling og videreuddannelse og sikring af den leverede kvalitet, hvilket blandt andet skal ske ved at blive certificeret på området. Vi vil fortsat bestræbe os på at blive de dygtigste i branchen inden for vores primære konkurrenceparametre, og vi vil gøre vores bedste for at indfri kundernes ønsker og forventninger.

Som en opsummering ser jeg tilbage på 2009 som et år præget af en kombination af interne forandringer og en udfordrende omverden. På den baggrund gjorde vi det godt i MT Højgaard, så jeg ser på fremtiden med selvtilid på MT Højgaards vegne i vished om, at vi er på rette vej til at nå de nye langsigtede mål, vi har sat os. MT Højgaard er i bedre form end nogensinde, og vi er klar til at udnytte de muligheder, fremtiden byder os.

Jeg vil gerne takke alle medarbejdere for deres indsats og vores kunder, samarbejdspartnere og andre interessenter for samarbejdet i løbet af året.

Kristian May  
Adm. koncerndirektør

## RESUME

### RESULTAT FOR 2009

**Realiseret resultatgrad** (før skat-margin) er på 3,4% i forhold til 3,2% i 2008

**Omsætningen** er på 9.087 mio. kr., hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning

**Resultat før skat** er et overskud på 307 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende i det nuværende marked

**Pengestrømme fra driftsaktiviteterne** udgør 485 mio. kr. mod 536 mio. kr. i 2008

**Egenkapitalen** udgør ved udgangen af 2009 1.610 mio. kr. i forhold til 1.442 mio. kr. i 2008. Dette giver en egenkapitalandel på 29,2% mod 27,3% i 2008

**Afkast på investeret kapital** udgør 30,7%, som er på niveau med sidste år

Der stilles forslag om et udbytte på 50 mio. kr.

### FORVENTNINGER TIL 2010

**Omsætningen** forventes i 2010 at udgøre ca. 9 mia. kr.

Under de nuværende konjunkturer forventer vi i 2010 ikke på nuværende tidspunkt at kunne opnå samme **resultatgrad** som i 2009

**Resultatgraden** (før skat-margin) skønnes derfor at blive i niveauet 2% til 3% dog på et forventet lavere niveau i første kvartal som følge af den hårde vinter

**Ordrebeholdningen** udgør 7,5 mia. kr., hvoraf 5,9 mia. kr. er til udførelse i 2010

Der forudses et fortsat stærkt finansielt beredskab i 2010

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	8.273	11.063	11.714	11.171	9.087
Resultat af primær drift (EBIT)	107	60	197	327	290
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-13	-8	114	32	17
Resultat før skat	94	52	311	359	307
Årets resultat	78	38	235	259	223
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	220	220	220	220	220
Moderselskabets andel af egenkapitalen	968	997	1.231	1.442	1.610
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	988	1.021	1.231	1.442	1.610
Balancesum	3.898	4.824	5.033	5.276	5.504
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	-38	53	192	513	824
Investeret kapital	1.045	988	1.051	1.010	880
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	341	317	-73	536	485
Pengestrøm til investeringsaktivitet*	-169	-240	68	-176	-521
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-47	-8	-35	-61	-69
Pengestrømme i alt	125	69	-40	299	-105
* Heraf i materielle aktiver (brutto)	-230	-288	-199	-215	-236
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	5,5	4,0	4,8	6,4	7,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,3	0,5	1,7	2,9	3,2
Resultatgrad (før skat-margin)	1,1	0,5	2,7	3,2	3,4
Afkast af investeret kapital (ROIC)	10,1	5,9	19,3	30,7	30,7
Egenkapitalforrentning (ROE)	8,2	3,7	20,9	19,4	14,6
Egenkapitalandel	25,3	21,2	24,5	27,3	29,2
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	8.352	10.752	10.687	9.461	7.455
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.660	6.289	6.494	6.170	5.872

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

Bruttomargin	=	Bruttoresultat/Nettoomsætning
Overskudsgrad (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
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 nettorentbærende indestående/gæld og goodwill

# Strategisk platform

Vi har i de seneste år arbejdet på at styrke vores:

- strategiske udvikling i forretningsområder og dattervirksomheder
- synergi og samarbejde

Samtidigt har vi forbedret koncernens fundament gennem markant øget fokus på lønsomhed og risiko. Konkret via en yderligere professionalisering af rammerne for tilbudsgivning, risikostyring og uddannelse, krav til indtjening samt styrkelse af business support-funktionerne.

I 2008 lå resultatgraden på 3,2%. Dermed blev resultatgradsmålet på 2-2,5% i 2010-koncernmålsætningen opfyldt. Det er tilfredsstillende, at det i 2009 lykkedes at forøge resultatgraden til 3,4%.

## Ny ambitiøs vision og målsætninger

Vi har i 2009 udviklet en ny vision og strategiske målsætninger. Det skal medvirke til at bringe os op på den næste udviklingskurve efter de seneste års positive udvikling.

Den nye vision er:

“We will outperform industry standards through innovation and operational excellence – together with our customers”

Vi vil overgå forventningerne med innovation og stærke kompetencer – sammen med vores kunder. Vi vil altså være dem, der sætter nye standarder, udvikler endnu stærkere kompetencer, tænker nyt og udvikler nye løsninger, hvor det er rigtigt – og så vil vi overgå kundernes og markedets forventninger. Derfor har vi sat os nogle ambitiøse mål:

- Lønsomhed – vi vil være blandt de mest lønsomme bygge- og anlægsvirksomheder. Det er målet at løfte resultatgraden til 5% inden for en kortere årrække
- Kundetilfredshed – vi vil fortsat være kendt som kompetente og som en professionel samarbejdspartner. Det er målet at opnå en kundetilfredshed på mindst 80% på udvalgte parametre
- Medarbejdertilfredshed – vi vil fortsat være en attraktiv arbejdsplads og tiltrække, udvikle og fastholde de bedste medarbejdere. Det er målet at opnå en medarbejdertilfredshed på mindst 80% på udvalgte parametre

Målene ønsker vi at realisere ved at sætte fokus på fire udvalgte strategiske områder, som understøtter den nye vision:

- Internationalisation – udvikle den eksisterende internationale forretning og udnytte kompetencer såvel nationalt som internationalt
- Competitive edge – styrke konkurrencefordele, differentiere os yderligere og øge afstanden til konkurrenterne
- Commercial excellence – styrke indsats og fokus i alle kerneprocesser og dermed sikre, at vi gør en positiv forskel til glæde for både kunder og os selv
- Infrastructure – de rette systemer, strukturer og den rette support, som støtter bedst muligt op om forretningen og skaber konkurrencefordele

## Nye værdier og kultur

I hverdagen er det vores kultur og værdier, som sikrer, at vi konstant stræber efter visionen og når vores målsætning. Derfor har vi i 2009 udvalgt tre nye kerneværdier, som vi har arbejdet med i organisationen igennem lokale og centrale aktiviteter under mottoet “Forward as one team”. Dermed ved alle medarbejdere, hvor vi skal hen, og hvilken adfærd det kræver.

Værdierne er:

- samarbejde
- respekt
- professionalismisme

140 ledere har i 2009 gennemgået en ledelsesudviklingsproces bestående af tre intensive moduler med fokus på virksomhedens ledelsesmodel og fremtidige udvikling. Formålet har været at styrke vores ledes rolle i arbejdet med værdierne og at sikre en kultur, der understøtter visionen.



## Ny organisationsstruktur

Den 1. oktober 2009 indførte vi en ny organisationsstruktur.

Den nye organisation er opstået ud fra ønsket om at udvikle en ny og bedre platform til at indfri de strategiske mål såvel nationalt som internationalt. Ændringerne skal sikre udnyttelsen af ressourcer og kompetencer på tværs af grænser og samtidigt medvirke til, at de rette styringsprincipper er til stede.

Den nye organisation har blandt andet medført følgende større ændringer:

- Byggeriaktiviteterne i de tidligere forretningsområder Byggeri og Udland er lagt sammen til Construction
- De tidligere forretningsområder Anlæg og Udland (ekskl. byggeriaktiviteter) er samlet i Civil Engineering
- Særlige projekter er samlet i Major Projects
- Den tidligere forretningsenhed Projektudvikling er etableret som et selvstændig business area med navnet Project Development
- Den tidligere forretningsenhed Projektering indgår fremover som en funktion i business support under navnet Design & Engineering

Desuden er der etableret et Leadership Team bestående af direktionen og direktørerne for HR og Forretningsudvikling. Baggrunden er, at det strategiske og HR-mæssige perspektiv er afgørende for os i vores bestræbelser på at indfri visionen.

Dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder er selvstændige forretninger med særskilt profilerede kompetencer, markeder og strategi. I MT Højgaard koncernen er omdrejningspunktet værdiskabelse. Vi vil styrke værdien gennem udviklingen af dattervirksomhederne og fælles ledede virksomheder ved at sikre de optimale rammer for den enkelte virksomhed, og at ejerskabet er gensidigt værdiskabende. Dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder arbejder alle ud fra flerårige fastlagte strategiplaner.

## ORGANISATION

	MT Højgaard					Subsidiaries
Business areas	Civil Engineering	Construction	Major Projects	Project Development	Utility Services (Subtera)	Ajos a/s Enemærke & Petersen a/s Lindpro a/s Promecon a/s Scandi Byg a/s Timbra a/s Greenland Contractors I/S (67%) Seth S.A. (60%)
Business support	Business Processes :: Design & Engineering :: Facility Management :: Finance :: HR :: IT Legal & Insurance :: Marketing & Communications :: Purchasing :: QHSE :: Strategy & Business Development					

# Koncernens udvikling i 2009

## Resultat i forhold til forventninger

MT Højgaard realiserede i 2009 et tilfredsstillende resultat før skat på 307 mio. kr. og en resultatgrad på 3,4% mod 3,2% i 2008.

Det realiserede resultat er lidt højere end tidligere udmeldte resultatforventning. Det skyldes primært, at flere større projekter har udviklet sig mere positivt end forventet. I årsrapporten for 2008 skrev vi, at vi forventede en omsætning på ca. 10 mia. kr. og en resultatgrad på mellem 2% og 3%. Dette blev i delårsrapporten pr. 31. august ændret til en omsætning på ca. 9 mia. kr. og en resultatgrad på ca. 3%.

Den 5. marts 2010 oplyste vi, at omsætningen blev på 9,1 mia. kr., og resultatet før skat på godt 300 mio. kr. svarende til en resultatgrad på 3,4%.

## Resultatopgørelse

Vi har i 2009 realiseret en omsætning på 9.087 mio. kr., hvilket er 19% mindre end sidste år som følge af den generelle afmatning i markedet.

Omsætningen fra aktiviteterne i udlandet er steget fra 28% af omsætningen i 2008 til 33% i 2009.

MT Højgaard koncernen har i 2009 realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på 290 mio. kr. Dette er 37 mio. kr. mindre end i 2008. Overskudsgraden (EBIT-margin) er steget til 3,2% i 2009 mod 2,9% i 2008.

De finansielle poster udgør en nettoindtægt på 17 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 2008. De finansielle poster er i 2009 negativt påvirket af netto tab på valutakursreguleringer. I 2008 udgjorde valutakursreguleringer en nettogevinst.

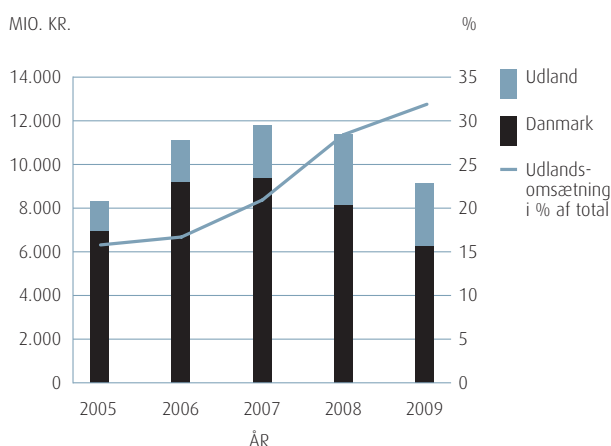
Resultatet før skat er tilfredsstillende og viser et overskud på 307 mio. kr. svarende til en resultatgrad på 3,4% mod 3,2% i 2008. Resultatet før skat er 52 mio. kr. eller 14% mindre end sidste år og skal ses i sammenhæng med omsætningsnedgangen på 19%.

Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på 84 mio. kr., hvilket giver en effektiv skatteprocent på 27% mod 28% i 2008. Skatten fremkommer som en aktuel skatteudgift på 58 mio. kr. og en forskydning i koncernens udskudte skatter på 26 mio. kr. Ved udgangen af 2009 udgør koncernens udskudte netto skatteaktiv 113 mio. kr. mod 140 mio. kr. i 2008.

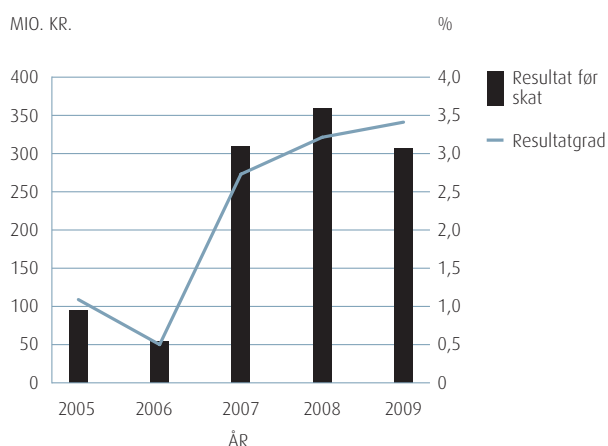
Koncernens resultat efter skat er et overskud på 223 mio. kr. mod 259 mio. kr. i 2008.

For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2008. De krav om ekstrabetalinger, som MT Højgaard har rejst, er genstand for en international voldgiftssag, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

### NETTOOMSÆTNING



### RESULTAT FØR SKAT OG RESULTATGRAD



## Balance

Koncernens balancesum udgør 5.504 mio. kr. pr. 31. december 2009, hvilket er en stigning på 4% i forhold til ultimo 2008.

Egenkapitalen udgør 1.610 mio. kr. Det giver en egenkapitalandel på 29,2% mod 27,3% ved udgangen af 2008. Egenkapitalen er ud over resultatet påvirket af udbetaling af udbytte på 50 mio. kr. Egenkapitalforretningen udgør 14,6%.

Der stilles forslag om et udbytte på 50 mio. kr.

Det rentebærende nettoindestående er i 2009 vokset med 312 mio. kr. og udgør ved udgangen af 2009 824 mio. kr. Udviklingen kan primært henføres til positive pengestrømme fra driftsaktiviteter, der er placeret i rentebærende værdipapirer.

Den investerede kapital udgør ultimo 2009 880 mio. kr. mod 1.010 mio. kr. i 2008, og forrentningen af den investerede kapital udgør 30,7%, hvilket er på niveau med 2008.

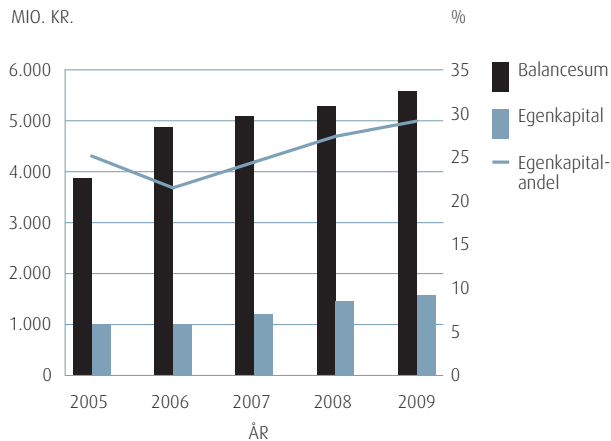
## Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne er positivt påvirket af den tilfredsstillende udvikling i resultat af primær drift og et fortsat positivt cashflow på igangværende entrepriser og udgør 485 mio. kr. mod 536 mio. kr. i 2008.

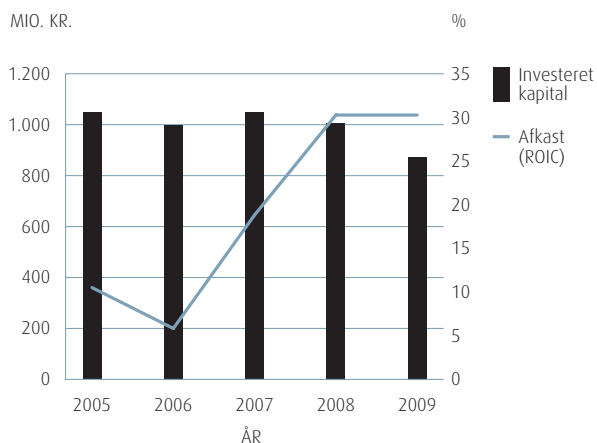
Pengestrømme til investeringer udgør -521 mio. kr., hvoraf de 362 mio. kr. vedrører nettoinvestering i værdipapirer. Af de resterende 159 mio. kr. er 16 mio. kr. anvendt til køb af virksomheder. Nettoinvesteringerne i materielle aktiver angår primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel og udgør 143 mio. kr. mod 125 mio. kr. i 2008.

Pengestrømme fra finansiering udgør -69 mio. kr. mod -61 mio. kr. sidste år. Beløbet vedrører udlodning af udbytte og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.

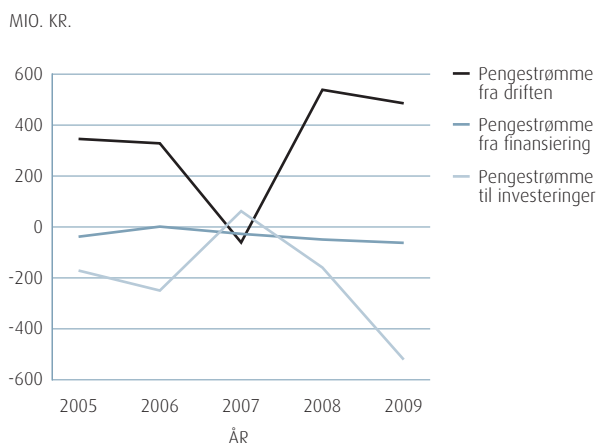
### BALANCE



### INVESTERET KAPITAL OG AFKAST (ROIC)



### PENGESTRØMME



Den samlede likviditetsvirkning for året er på i alt -105 mio. kr. mod 299 mio. kr. i 2008. Nettolikviditeten, beregnet som likvide beholdninger fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter og lignende, udgør 372 mio. kr. mod 476 mio. kr. ved udgangen af 2008.

Koncernens kapitalberedskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede trækningsmuligheder, er pr. 31. december 2009 på 1.307 mio. kr. mod 1.141 mio. kr. sidste år.

**Ordrebeholdning**

Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 2009 7.455 mio. kr., hvilket er ca. 21% lavere end sidste år. Ordrebeholdningens bonitet er tilfredsstillende.

Mio. kr.	2009	2008
Ordrebeholdning primo	9.461	10.687
Ordreindgang i året	7.081	9.945
Produktion i året	-9.087	-11.171
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>7.455</b>	<b>9.461</b>

I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

Som allerede offentliggjort i første kvartal 2010 er der siden årsskiftet indgået kontrakt på offshore-fundamenter i England på 965 mio. kr. samt på et rensningsanlæg for drikkevand i Bangladesh, hvor MT Højgaards andel udgør 313 mio. kr.

**Køb og salg af virksomheder**

Dattervirksomheden Lindpro har ved købet af aktiviteterne i mh Martin Hansen A/S den 1. maj 2009 styrket sine kernekompetencer og markedsdækning samtidig med, at virksomheden tilføres stærke specialkompetencer inden for industri og automation. Købet af aktiviteterne omfatter 90 medarbejdere.

Dattervirksomheden Enemærke & Petersen har den 1. oktober 2009 styrket sin position inden for bygningsvedligeholdelse ved købet af Bode Byg A/S og Bode Byg Facade ApS. Virksomhederne beskæftiger samlet 30 medarbejdere.

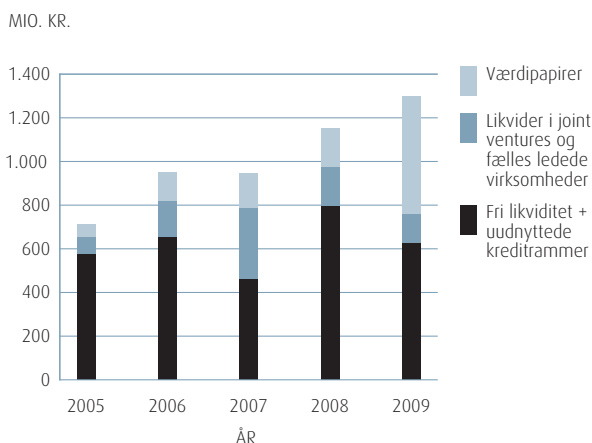
I 2009 er desuden afviklet fire selskaber uden aktivitet.

Ovenstående har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens omsætning og resultat i 2009.

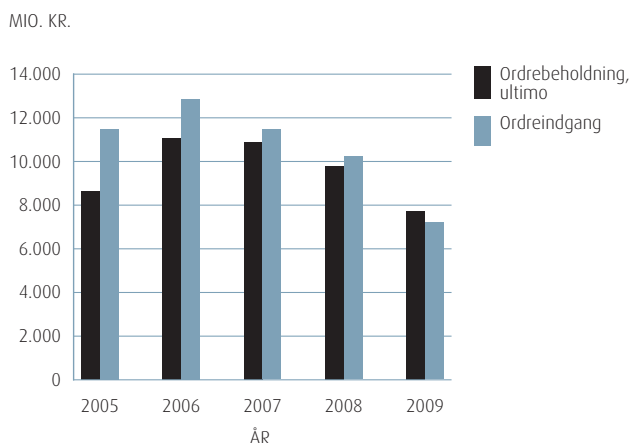
**Forventninger til 2010**

Vi forventer, at bygge- og anlægsmarkedet i Danmark samlet set i 2010 vil ligge på niveau med 2009. Vi skønner, at ud af den samlede markedsvolumen for det professionelle bygge- og anlægsmarked, der i 2010 forventes vil udgøre ca. 160 mia. kr., vil ca. 105 mia. kr. ligge inden for vores interesseområde.

KONCERNENS KAPITALBEREDSKAB



ORDREBEHOLDNING OG ORDREINDGANG



Aktiviteterne inden for byggeri, regner vi med fortsat, vil være under pres i 2010, og at markedet vil ende på et niveau lidt under 2009.

Til gengæld viser renoveringsmarkedet en svagt stigende tendens, og vi tror, at 2010 fortsat vil være præget af høj aktivitet inden for ombygnings- og moderniseringsprojekter – ikke mindst på det offentlige område.

Anlægsmarkedet i Danmark vil fortsat være meget konkurrenceintensivt, om end vi forventer, at der vil komme flere udbud i 2010 end i 2009.

Forsyningsmarkedet oplevede en markant opbremsning i 2009. Også i 2010 ser markedet ud til at ligge på et meget lavt niveau som følge af energiselskabernes kraftige reduktion i udrulningen af fibernet.

Derimod tror vi på en positiv udvikling i vores internationale forretning i 2010, hvor vi selektivt vil udvælge de projektmuligheder, der matcher vores kompetencer og ressourcer. Især har vi fokus på området for offshore-fundamenter til havvindmølleparker – et område, hvor vi er blandt de mest erfarne i verden.

Ordrebeholdningen udgør ved indgangen til 2010 7,5 mia. kr., hvoraf vi forventer 5,9 mia. kr. udført i 2010. Ordrebeholdningen er ca. 21% lavere end ved indgangen til 2009, men boniteten er yderligere forbedret. Vi vil fortsat selektere kraftigt i udvælgelsen af nye opgaver og fokusere på lønsomheden i projekterne inden for rammerne af vores risikostyring. Vi forventer, at omsætningen i 2010 udgør ca. 9 mia. kr., og dermed ligger ordrer til udførelse i 2010 relativt set på samme niveau som ved indgangen til 2009. Vores udlandske aktiviteters andel af omsætningen, forudser vi, vil ligge over niveauet for 2009.

Selektering, fokusering og målrettet risikostyring er grundelementerne i at sikre en tilfredsstillende indtjening. Trods en kontinuerlig omkostningstilpasning i forhold til aktivitetsniveauet i 2009, forventer vi ikke under de nuværende konjunkturer at kunne opnå et resultat i 2010 helt på niveau med 2009.

Vi skønner, at resultatgraden for koncernen for året bliver i niveauet 2% til 3% mod 3,4% i 2009, dog på et forventet lavere niveau i første kvartal som følge af den hårde vinter.

Vi forventer, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge på et lidt højere niveau end den danske skattesats.

Igen i 2010 forudser vi en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteterne om end på et lavere niveau end i 2009. Desuden forventer vi fortsat at opretholde et stærkt finansielt beredskab i form af såvel likvider og værdipapirer som kreditfaciliteter. Investeringer i materielle aktiver vil i 2010 ligge væsentligt under niveauet for 2009.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede.

### **Ændrede ledelsesforhold**

På vores ordinære generalforsamling den 17. april 2009 tiltrådte Helge Israelsen og Jens Jørgen Madsen som nye generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Som medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer tiltrådte Hans-Henrik Hansen, Torsten Ask Overgaard og Knud Rasmussen.

Thorbjørn N. Rasmussen tiltrådte den 1. oktober 2009 som koncerndirektør for vores business area Civil Engineering og indgår dermed i den selskabsretlige direktion.

### **Viden og innovation**

Innovation, kvalitetssikring, problemløsning og effektivitet er nogle af de områder, der er i højsædet hos os. Det kræver dygtige medarbejdere og en organisation med fokus på videndeling. På den måde tror vi, at vi bliver de bedste til det, som vi har besluttet os for at være rigtig gode til, og som betyder mest for vores kunder.

### **Medarbejdere**

Vi har i gennemsnit på verdensplan haft 5.872 medarbejdere ansat i 2009 mod 6.170 i 2008. Vi har ved udgangen af 2009 5.833 medarbejdere ansat. Dette er 318 medarbejdere færre end på samme tidspunkt sidste år.

Lokalt ansatte på udenlandske projekter er i modsætning til tidligere medtaget i opgørelsen samt i sammenligningstal og fem-årsoversigt.

**Kompetenceudvikling øger motivation**

I 2009 har vi haft fokus på videreuddannelsen af vores ledere – en naturlig forlængelse af MT Højgaards nye vision. Et væsentligt element har været udviklingen af en ny ledelsesmodel, som bygger på de gensidigt supplerende sider af ledelse: Leadership og Management. Samtlige ledere er blevet trænet i ledelsesmodellen, hvor fokus har været på emner som forandringsledelse, ledelsesstil og operationalisering af vores nye vision.

Mange medarbejdere har i 2009 deltaget på vores interne projektlederuddannelse MT Højgaard Academy. Uddannelsesforløbet har til formål at give medarbejderne en række værktøjer, de kan bruge til at sikre en ensartet og professionel styring af projekter fx tidsplanlægning, interessent- og risikohåndtering. Herudover arbejdes med holdninger, adfærd, processer og forretningsforståelse.

I løbet af efteråret 2009 implementerede vi et nyt kursussystem, som gør det muligt for den enkelte medarbejder at udarbejde individuelle udviklingsplaner og på den måde styrke egne kompetencer. Kursussystemet giver os et klart overblik over medarbejdernes – og dermed virksomhedens – kompetencer og udviklingsbehov. En yderligere effekt er, at ledelsesniveauet får et bedre overblik over virksomhedens kompetencer, så vi nemmere kan sætte det rigtige hold til en given opgave.

For alle medarbejdere i projektorganisationen er der i 2009 defineret roller og ansvar. Formålet er at sikre gennemsigtighed, så medarbejderne nemt kan overskue, hvilke forventninger der er til dem i det pågældende job. Det giver desuden et godt grundlag til fremadrettet at tale karriereudvikling med den enkelte medarbejder.

I løbet af det kommende år introducerer vi en arbejdslederuddannelse. Formålet er blandt andet at give formænd og entreprisedere en uddannelse, som gør dem endnu mere kompetente i deres rolle som arbejdsledere. Uddannelsen består af en lang række emner fx skiftet fra håndværker til formand, overenskomster og kommunikation.

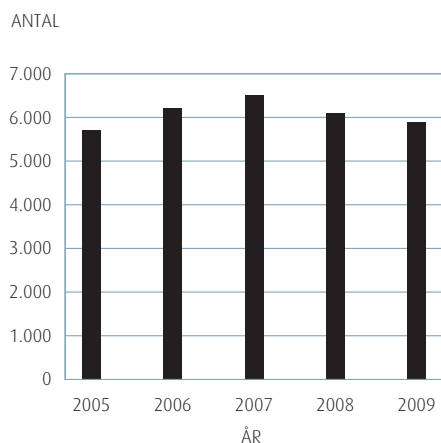
**Videndeling sikrer kvalitet**

Vores medarbejdere skal nemt kunne dele og hente viden, så de kan yde en god rådgivning af kunder og benytte de mest hensigtsmæssige metoder i deres arbejde. Derfor er videndeling konstant i centrum og en væsentlig parameter i kulturen, hvor vi har fokus på at dele gode erfaringer og undgå gentagelse af eventuelle fejl.

Derfor har vi i 2009 videreudviklet vores vidensystem. Systemet beskriver de processer, som projektorganisationen skal gennemføre på en byggesag – fra salg til aflevering, inden for områderne projektledelse, økonomistyring, kvalitetsstyring, miljø- og arbejdsmiljøledelse, opfølgning og TrimByg®.

Vi arbejder desuden på at udvikle en decideret videnorganisation, hvor et væsentligt omdrejningspunkt er videnambassadører på tværs af organisationen. Videnambassadørernes opgave er at indsamle og beskrive gode erfaringer eller eventuelle fejl, som vi ikke skal gentage. De skal samtidigt sikre, at de gode erfaringer bliver kommunikeret til kollegaer andre steder i organisationen. Erfaringerne bliver beskrevet i en Videnbank, som går i luften i 2010.

GENNEMSNITLIGT ANTAL MEDARBEJDERE



KERNEPROCES



I 2009 implementerede vi et nyt dokumenthåndterings- og arkiveringsystem. Systemet har gjort det muligt at dele informationer og at samarbejde på tværs af organisationen om filer, dokumenter, mails, billeder og tegninger på en fælles digital platform. Systemet er dermed et arbejdsredskab, der effektiviserer og systematiserer vores arbejdsprocesser.

#### Innovation differentierer os

Vi ønsker at være i førerfeltet, når det gælder udvikling inden for byggeri og anlæg. Samtidigt vil vi være rigtig gode til det, som betyder mest for vores kunder. Det kræver fokus på konstant at udvikle nye metoder og produkter, så vi kan indfri kundernes forventninger.

#### Bæredygtigt byggeri

40% af energiforbruget i Danmark går alene til opvarmning og elforbrug i bygninger. Derfor har vi valgt at være på forkant med udviklingen inden for energioptimeret byggeri. Vi har i 2009 udviklet en model kaldet Det grønne barometer, hvor kunderne nemt kan overskue byggeriets fremtidige energiforbrug og sætte det i relation til prisen på at opføre byggeriet. På den måde kan kunderne selv afgøre, hvor bæredygtigt et byggeri, de ønsker.

Vi har den fordel både at have rådgiver-, tilbuds- og udførende aktiviteter under samme tag. Og for at gøre det muligt at bygge bæredygtigt, er det nødvendigt, at alle disse faggrupper arbejder tæt sammen.

Samtidigt er vi i fuld gang med at opnå rettigheder til at måtte tildele vores projekter fire af de mest fremtrædende mærkningsordninger, der findes inden for bæredygtigt byggeri. Vi har allerede opnået rettigheder til at tildele certificeringen Green Building, som er blevet tildelt Ørstedskolen og KPMG's hovedsæde på Frederiks-

berg, som vi er i gang med at opføre. Målsætningen er at opnå rettigheder til de resterende tre certificeringer i første halvdel af 2010.

#### Intelligente løsninger i byggeriet

Vi bruger i dag i stadig stigende grad it i processer både på kontorer og på byggepladserne. I løbet af de seneste år har vi blandt andet afprøvet intelligente bygningsdele, der selv kan oplyse om fugt og temperatur. RFID er en af de nye teknologier, der sammen med 3D-modeller kan sikre kvalitet.

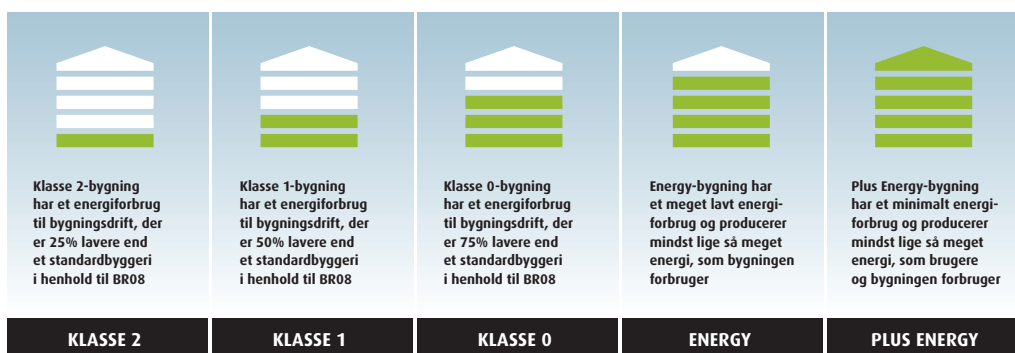
For at få nytte af teknologierne skal integrationsbarrierer fjernes gennem standardisering i branchen – så relevante informationer er tilgængelige for flere parter i et byggeri. Derfor har vi i 2009 været med til skabe det faglige grundlag for digitaliseringen af byggeriet i 2010 gennem samarbejdet Digital Konvergens.

#### Landbrugsbyggeri

Fremtidens store stalde og landbrugsbyggeri kræver innovative og højteknologiske løsninger, visionære koncepter og den nyeste viden inden for landbrugsbyggeri. Vi har specialiseret os inden for området og har i 2009 lanceret en række koncepter med fokus på staldmiljøet til gavn for både dyr, mennesker og den omkringliggende natur. Vi har mange års erfaring med at opføre industribyggerier, og den erfaring bruger vi, når vi bygger for landbruget.

I slutningen af 2009 deltog vi på den internationale landbrugsmesse Agromek Husdyr i Herning og vandt i den forbindelse prisen for årets nyhed inden for kvægbrug med en nyudviklet og patentanmeldt miljøteknologi. Systemet giver et godt miljø i staldene for både dyr og mennesker, men sikrer først og fremmest, at bygherren kan leve op til miljømyndighedernes skærpede krav til nedsættelse af staldens udledning af ammoniak til den omgivende natur.

## DET GRØNNE BAROMETER



BR08 står for bygningsreglement 2008

### Samfundsansvar

Vores etiske politik danner den overordnede ramme for alle vores politikker og dermed for vores aktiviteter.

Det betyder, at vi forpligter os til at handle i overensstemmelse med den etiske politik i forhold til fx medarbejdere, økonomi, miljø, arbejdsmiljø, kunder, markedsadfærd, konkurrenter, samarbejdspartnere og leverandører. Af politikken fremgår det blandt andet, at vi skal overholde lokal lovgivning, at vi ikke accepterer bestikkelse, tvangsarbejde, børnearbejde og diskrimination.

Den etiske politik gælder for alle medarbejdere i MT Højgaard a/s og alle helejede selskaber. I forlængelse af politikken fokuserer vi specielt på de samfundsmæssige forhold, hvor vi kan gøre en forskel, og hvor vi vurderer, at det giver mest værdi for samfundet og for os.

Vi har i dette afsnit om samfundsansvar valgt at redegøre for vores politik, indsats og resultater inden for områderne:

- miljø
- arbejdsmiljø

Vi har holdninger til andre samfundsmæssige forhold, hvor vi dog ikke på samme niveau foretager planlægning, måling og opfølgning. Blandt andet har vi et etisk regelsæt for leverandører. Vi beskriver vores indsats på dette område under afsnittet Øvrige tiltag. Desuden arbejdes der i vores dattervirksomheder yderligere med samfundsansvar under hensyntagen til virksomhedernes aktiviteter og de kompetencer, som de hver især besidder.

### Miljøforhold

Hensyn til ressourcer, sundhed og miljø indgår i vores projekter på lige fod med alle andre væsentlige krav og ønsker til byggeriet. Byggeri og byggematerialer har omfattende konsekvenser for

miljøet. De forskelligartede materialer og komponenter har hver især deres egen livscyklus, miljøbelastning, arbejdsmiljø og indeklime. Når et projekt afsluttes, bidrager et byggeri med store mængder affald, som skal bortskaffes på en miljømæssig acceptabel måde.

Vi har i 2009 haft fokus på at formalisere processerne i MT Højgaard, så vi både på byggepladser og på kontorer har fokus på at reducere virksomhedens miljøbelastning.

Vi arbejder blandt andet med forhold som bedre sortering, genbrug af byggepladsaffald foruden besparelser på vand og strøm.

Vi monterer fx løbende varmepumper i skurvogne. Dette tiltag vil skære op til 80 procent af skurvognenes varmeforbrug og kan reducere CO<sub>2</sub>-udslippet med 1.700 tons CO<sub>2</sub> årligt. Til sammenligning udleder en dansker årligt 10 tons CO<sub>2</sub>.

Vi har ligeledes i 2009 påbegyndt indførelse af blandt andet:

- bevægelsessensorer = 141 tons årligt sparet CO<sub>2</sub>
- strømspareskinner til alle medarbejdere = 69 tons årligt sparet CO<sub>2</sub>
- elmålinger og energiledelse = 132 tons årligt sparet CO<sub>2</sub>
- forbud mod halogenbelysning = 172 tons årligt sparet CO<sub>2</sub>

Vi har desuden ændret vores aftaler med vores underentreprenører, så vi afregner deres el- og vandforbrug, og på den måde kan medvirke til at reducere deres CO<sub>2</sub>-udledning. Det forventes at resultere i en årlig besparelse på 266 tons CO<sub>2</sub>.

Energibesparelserne er først gældende, når aktiviteten er implementeret fuldt ud.

Måling af aktiviteterne vil ske årligt via stikprøver.



### Arbejds miljø

Et sikkert og godt arbejdsmiljø er væsentligt for medarbejderne og deres familier, men også for resultatet. Dels er et sikkert arbejdsmiljø en væsentlig forudsætning for, at vi kan sætte det rette hold til opgaverne, dels for at vinde projekter, da arbejdsmiljø ofte er en vigtig parameter i bedømmelsen af et projekt.

Derfor har vi i flere år haft fokus på at fremme medarbejdernes sikkerhed og undgå arbejdsulykker. Det har resulteret i færre arbejdsulykker hen over de sidste fem år.

Vi har blandt andet formaliseret uddannelse, information og instruktion, så medarbejderne kan gennemføre opgaven sikkert. Vi uddeler årligt en folder til alle medarbejdere, som beskriver vores arbejdsmiljømål, hvad der forventes af dem som medarbejder i forhold til arbejdsmiljø, samt hvordan de skal forholde sig, hvis en ulykke indtræffer. Folderen gennemgås på den enkelte byggeplads, som skal forholde sig til, hvordan man medvirker til at opnå årets mål. Desuden introduceres alle nye medarbejdere via en film til arbejdsmiljøområdet.

Derudover gennemfører vi kontrolbesøg på de enkelte arbejdspladser. For at sikre at vi hele tiden forbedrer os på arbejdsmiljøområdet, måler et certificeringsbureau vores arbejdsmiljø og certificerer os. De kommer i Danmark halvårligt på besøg på udvalgte byggepladser og i det øvrige certificerede område en gang om året.

Vi gennemfører desuden regelmæssig kortlægning af arbejdsmiljøet og foretager systematisk risikovurderinger af aktiviteterne. Desuden foretager vi systematiseret opfølgning i forbindelse med enhver arbejdsulykke, tæt-på-hændelse eller et eventuelt påbud fra myndighederne – både ved udfyldelse af rapport og efterfølgende besøg med informationsmøde for byggepladsens medarbejdere, hvor fokus er på forebyggelse.

I 2009 har vi nået vores mål på mindre end 25 arbejdsulykker i Danmark for hver million arbejdstimer, idet vores ulykkesfrekvens er på 21,5. Det er en væsentlig forbedring i forhold til sidste år, og det afspejler de tidligere års målrettede indsats og holdningsbearbejdning i forhold til arbejdsmiljø og sikkerhed.

Vi forventer, at fortsætte den gode udvikling og forbedre vores ulykkesfrekvens. I 2010 er fokus blandt andet på ulykker med fravær på en til fire dage og på at instruere nye medarbejdere i basisinstruktionerne.

### Øvrige tiltag – Etisk regelsæt for leverandører

Vi benytter en række leverandører i Danmark, øvrige Europa og Kina. Når vi indgår en kontrakt med en ny leverandør af byggematerialer, skriver leverandøren under på, at vedkommende overholder nationale love og bestemmelser og opfylder bestemte krav om kvalitet, arbejdsmiljø og miljø.

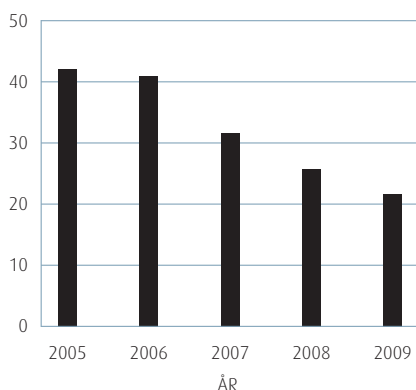
I forhold til danske leverandører udfører vi fra 2010 en årlig audit. Tidligere har audits fundet sted via stikprøver. Fokus er på kvalitets sikring og på, at leverandørerne har deres certificeringer i orden.

Vi har vurderet, at der er størst risiko for, at den etiske politik bliver overtrådt i Kina. Vi har derfor her valgt at optrappe audits og kontrollere alle leverandører, når vi starter et nyt samarbejde – typisk i forbindelse med produktion af den første ordre. På basis af denne kontrol afgør vi, hvilke tiltag der skal til i samarbejdet, og om der skal foretages opfølgende kontroller. Et eksternt bureau foretager en anonym og uvildig kontrol af fx medarbejdernes alder og lønforhold.

I tilfælde af forsømmelser i forhold til vores minimumsstandarder, forbeholder vi os ret til at afbryde forretningsforbindelsen.

MT HØJGAARD TOTAL ULYKKESFREKVENNS FOR DANMARK

ANTAL ULYKKER PR. MIO. TIMER



## Risikofaktorer

### Kommercielle risici

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

Vi anser det som en væsentlig del af strategien konstant at minimere de foreliggende risici, som vi ikke vurderer generelt afviger fra, hvad der er sædvanligt for virksomheder i bygge- og anlægsbranchen.

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

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

### Konjunkturudvikling

Bygge- og anlægsbranchen bliver påvirket væsentligt af konjunkturudviklingen, ligesom byggesektoren i perioder anvendes som reguleringsfaktor i finanspolitikken. De finanspolitiske initiativer kan omfatte både stramninger og ekspansive tiltag i form af støtteordninger og tilskud.

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

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

### Projekter

Styringen af vores projekter er af central betydning for, at vi kan sikre en tilfredsstillende værdiskabelse i virksomheden. Vores videnssystem indeholder de procedurer og paradigmer, som vores medarbejdere skal bruge i forbindelse med håndteringen af det

enkelte projekt fra salg og tilbudsgivning til aflevering af projektet til bygherren. Forud for afgivelse af større tilbud foretager vi en systematisk og struktureret gennemgang af projekterne, så risikoområder identificeres, og uforudsete hændelser minimeres.

I udførelsesfasen er procesledelse af afgørende betydning for effektiv koordinering og optimering af aktiviteterne på byggepladserne. Vi bruger ofte projektledelsesværktøjet TrimByg® på vores projekter med henblik på at styrke kvaliteten og produktiviteten i det enkelte projekt. Dermed reducerer vi risikoen for, at de enkelte projekter overskrider de aftalte rammer for tid og økonomi.

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

Vi benytter ofte som led i minimering af risici konsortiesamarbejder ved udførelse af større projekter.

Vi stiller sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter for entrepriser og leverancer. Ved udgangen af 2009 er der stillet arbejds- og betalingsgarantier mv. for i alt 3.385 mio. kr. mod 3.506 mio. kr. i 2008.

### Projektudvikling

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

Det er et krav, at minimum 75-80% af egenudviklede projekter er sikret afsat inden opstart. Ved igangsætning af flere samtidige projekter har vi fokus på, at den samlede risiko er afbalanceret.

### Finansielle risici

Der er en beskrivelse af de finansielle risici i note 26 i regnskabet.

# Aktivitetsudviklingen i 2009

Vi beskæftiger os udelukkende med bygge- og anlægsvirksomhed.

Koncernen er pr. 31. december 2009 organiseret i fem business areas, de særskilte dattervirksomheder og koncernens fælles funktioner business support.

Dattervirksomhederne omfatter koncernens dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder med særskilt profilerede kompetencer inden for bygge- og anlægsforretningen.

MT Højgaard har i 2009 realiseret en omsætning på 9.087 mio. kr., hvilket er 2.084 mio. kr. mindre end i 2008. Omsætningen fordeler sig på aktiviteter som vist i nedenstående oversigt.

Omsætning – mio. kr.	2009	2008
Civil Engineering	2.334	2.595
Construction	2.847	3.484
Major Projects	152	177
Project Development	258	552
Utility Services	345	693
Datter- og fælles ledede virksomheder	3.619	4.243
Elimineringer/øvrige	-468	-573
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>9.087</b>	<b>11.171</b>

## Civil Engineering

Civil Engineering udfører infrastruktur- og anlægsgøper i Danmark og udlandet. Specialkompetencerne dækker blandt andet ramning, jord-, kloak- og miljøopgaver, havne- og vandbygningsarbejder samt offshore-vindmøllefundamenter og broer.

Anlægsmarkedet har i Danmark i 2009 været præget af hård konkurrence. Generelt så vi færre udbud, flere der bød på projekterne, og at priserne har været nedadgående.

Den hårde konkurrence fortsætter i 2010. Dog forventer vi, at der kommer flere projekter i udbud. Den opbremsning vi har set på erhvervsmarkedet vil fortsætte, til gengæld vil de offentlige udbud være stigende. Her vil der især være fokus på infrastruktur-opgaver som fx motorveje, broer og jernbanevedligeholdelse.

Inden for offshore har vi i 2009 set en generel opbremsning af vindmølleprojekter grundet vanskelige finansieringsforhold. Vi har dog gennemført de projekter, som vi havde forventet. Vi forudser ingen yderligere opbremsning inden for området i 2010, men at det nuværende niveau holdes og på længere sigt øges.

I vores mineafdeling på Grønland ser vi fremadrettet et godt marked. Det er stadig et nyt marked for os, og vores investeringer er langsigtede. Vi forventer, at 2010 bliver spændende, da det bliver afgjort, om kundernes forundersøgelser resulterer i rentabel minedrift og dermed projekter.

Vi udfører desuden en række traditionelle anlægsgøper fx broer, motorveje og havne i udlandet. Vi har i 2009 blandt andet haft en række spændende havneprojekter i Sri Lanka og på Maldiverne, mens vi i starten af 2010 afslutter et vandrenoveringsprojekt i Kandy i den sydlige del af Sri Lanka sponsoreret af Danida, som resulterer i, at 350.000 mennesker i lokalområdet får adgang til rent drikkevand.

Ligeledes har vi i Sverige løst en række ingeniørmæssige interessante udfordringer i forbindelse med en ny jernbanebro i Södertälje. Med meget lidt plads til rådighed blev en 420 tons stålbro sejlet ind og løftet på plads i løbet af 24 timer.

Generelt kommer business areaet Civil Engineering ud af 2009 med et godt resultat, som er bedre end forventet. Resultatet dækker dog over udsving i de forskellige områder, og især den danske del af området har mærket den øgede konkurrence i 2009. Forventningen til 2010 er, at det fortsat vil blive et hårdt år på det danske marked. Til gengæld forudser vi fortsat god aktivitet i udlandet, og at vi derfor samlet får et lidt højere aktivitetsniveau i 2010.

I det kommende år er fokus især på projekter i Asien og Mellemøsten, hvor vi allerede nu kan se, at der vil være en række interessante udbud. Vi har blandt andet i 2009 vundet et broprojekt i Vietnam, RA02, som vi påbegynder anlæggelsen af i 2010.

## Construction

I Construction beskæftiger vi os med byggeopgaver i både Danmark og det nordatlantiske område. Kompetencerne dækker alt fra bolig- og erhvervsbyggerier over institutions- og skolebyggerier til alle former for renoveringsopgaver.

Bygge- og renoveringsmarkedet er i 2009 generelt set reduceret. Nedgangen i markedet ses meget markant på boligmarkedet, som stort set har været uden aktivitet i det forgangne år. Markedsudviklingen har dog været geografisk varieret, og i nogle lokalområder har vi oplevet en fremgang.

Erhvervsmarkedet har generelt set været hårdt ramt, men også her har vi inden for nogle områder set en positiv udvikling. Vi har blandt andet i 2009 udviklet et nyt kontordomicil til Vestas, arbejdet med udvidelsen af DONG Energys kontor i Gentofte og startet byggeriet af KPMG's nye hovedsæde ved Flintholm Station, Frederiksberg.

Det offentlige marked har i nogle geografiske områder kompenseret boligmarkedet med vækst. Renoveringsmarkedet er faldet en smule, men ikke nær så meget som de andre markeder. Vi ser en tendens til, at det vil stige i det kommende år.

Trods en generel nedgang i bygge- og renoveringsmarkedet er resultatet tilfredsstillende. Dette understreger, at vores evne til at styre projekter hele tiden bliver bedre.

I den sidste del af året har vi set en stigning i interessen for Offentlig-Privat Partnerskab-projekter (OPP) fra blandt andet Slots- og Ejendomsstyrelsen, hvor flere projekter er i planlægningsfasen. Derfor har vi en forventning om, at dette område vil udvikle sig i 2010. I 2009 afleverede vi OPP-projektet Tinglysningsretten i Hobro og igangsatte arbejdet på Ørstedskolen på Fyn, som forventes afsluttet i 2010.

I 2009 har vi blandt andet haft fokus på stadig at udbygge vores lokale tilstedeværelse. De opgaver, der bliver udbudt, er ofte meget lokalt forankret. Vi har derfor oprettet nye lokalkontorer i Randers og Sakskøbing. Vi har i mange år haft aktiviteter i Grønland og på Færøerne og etablerer i 2010 et egentlig lokalkontor i hvert land.

I 2010 forventer vi, at markedet fortsat er under pres og vil ende på et niveau lidt under niveauet i 2009.

### Major Projects

Major Projects varetager vores store projekter. Pt. drejer det sig dels om et vandkraftprojekt i Panama, som udføres i et joint venture, dels arbejder vi med tilbud på andre store projekter med anlægsstart i 2011.

I 2010 er der på projektet i Panama planlagt opførelse af betondæmning samt færdiggørelse af kraftstation og øvrige anlægsarbejder frem mod projektets endelige færdiggørelse primo 2011.

Et projekt vurderes som et Major Project på baggrund af kriterierne: Økonomi, kompleksitet, tid og risiko.

### Project Development

I Project Development varetager vi udvikling af projekter for eller sammen med investorer og bygherrer.

Året har været præget af et afventende marked, hvor flere projekter har ligget i støbeskeen, men endnu ikke er blevet realiseret. Det gælder blandt andet igangsætning af nye boliger, hvor overudbud i København stadig er en udfordring. Vi forventer dog, at der andre steder i landet i løbet af 2010 igen kommer gang i projektudviklingen – især af mindre boligprojekter. Vi har blandt andet en større portefølje af attraktive grunde uden for København, hvor vi ikke oplever det samme overudbud.

Overudbuddet i København har også betydet, at vi ikke har fået solgt det forventede antal boliger i København. Det er løst ved midlertidig udlejning, hvoraf en del er med forkøbsret.

Vi har desuden i 2009 både sikret os adgang til nye attraktive grunde, optimeret plangrundlaget på vores eksisterende portefølje af grunde og udviklet projekter inden for retailområdet. Desuden har vi som led i et stort byudviklingsprojekt igangsat et 32.000 kvadratmeter byggeri på Frederiksberg, der bliver hovedsæde for KPMG.

Forventningerne til 2010 er, at det fortsat vil være et vanskeligt år, men at vi vil opleve en lille forbedring i forhold til 2009 især inden for området retail og mindre boligbyggerier.

### Utility Service

I Utility Service løser vi alle former for forsyningsopgaver inden for blandt andet vand, el, fjernvarme, gas, kloakering og fibernet.

Forsyningsmarkedet oplevede i 2009 en markant opbremsning og blev reduceret langt hurtigere end forventet. Det skyldes primært, at energiselskabernes udrulning af fibernet blev kraftigt reduceret. Vi er blevet ramt af opbremsningen, og det har betydet, at vi har måttet tilpasse kapaciteten til markedet.

Den kraftige opbremsning har været medvirkende til et stærkt utilfredsstillende resultat.

I 2010 forventer vi en lav aktivitet inden for området.

### Dattervirksomheder

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

#### Ajos a/s

Ajos udlejer, installerer, vedligeholder og demonterer blandt andet kraner, hejse, platforme, skurvogne, anlægsmaskiner og tekniske installationer.

Branchen for materialeudlejning har i 2009 været præget af en benhård konkurrence med færre opgaver og faldende priser. Trods et positivt resultat lever Ajos i 2009 ikke op til forventningerne.

Ajos arbejder med at øge og fastholde markedsandele ved målrettet at skabe flere helhedsløsninger for kunderne. I 2009 har Ajos arbejdet på et projekt sammen med Rambøll og Lejerbo om at udvikle den komplette byggepladsindretning. Ajos har stået for og haft ansvaret for indretningen af byggepladsen. Dette koncept satser Ajos på, at andre kunder vil få glæde af i 2010.

I 2009 har Ajos arbejdet med bæredygtighed i byggeprocesserne. Målet er at sikre energirigtige løsninger i driften af byggepladserne. Fx monteres varmepumper i skure og containere. Dette har stor effekt både for indeklimaet og for strømforbruget.

Især på kranområdet har Ajos længe været en stærk spiller. Ajos købte i 2009 Cramos 24 tårn- og semimobilkraner, hvilket styrker virksomhedens position i markedet markant. Købet af Cramos kraner giver Ajos endnu større mulighed for at være med i en tidlig fase af fremtidige bygge- og renoveringsprojekter.

På baggrund af den nuværende markedssituation, forventer vi, at aktiviteten i 2010 vil være på niveau med 2009.

#### **Enemærke & Petersen a/s**

Enemærke & Petersen udfører nybyggeri, restaurering, renovering og bygningsvedligeholdelse. Virksomheden koncentrerer sig om boliger, skoler, institutioner og erhverv.

Det faldende aktivitetsniveau i byggebranchen har betydet, at Enemærke & Petersens aktivitet i 2009 har været lidt lavere end i 2008. Det skyldes især, at virksomhedens projekter primært er licitationssager, hvor konkurrencen har været speciel hård. Virksomheden har til trods for den lavere aktivitet opnået et resultat over det forventede.

I 2009 har Enemærke & Petersen øget produktionen af halvfabrikatelementer til facader. Det har styrket virksomhedens egenproduktion, og virksomheden forventer, det bliver et område, som skal udvikles yderligere i 2010.

Desuden har Enemærke & Petersen haft fokus på at forbedre dialogen med kunderne. Derfor har alle medarbejdere deltaget i en række workshopper med fokus på at give kunden en bedre oplevelse. Projektet har resulteret i en betydelig højere kundetilfredshed.

Med baggrund i en tilfredsstillende ordresituation forventer vi i 2010 en aktivitet på niveau med 2009.

#### **Lindpro a/s**

Lindpro er en af Danmarks største elinstallatørvirksomheder med afdelinger fordelt over hele landet og datterselskabet Arssarnerit i Grønland. Kerneforretningen er elinstallationer, men rummer herudover også kompetenceområderne sikkerhed, intelligente bygningsinstallationer, service, trafik, industrianlæg, offshore, automation, telecom, vvs og maskinelektro.

Markedet for elinstallationer har i 2009 været presset, hvilket også har kunnet mærkes hos Lindpro. Selvom markedet er vanskeligt, og indtjeningen er under pres, kom virksomheden dog ud af året med en øget markedsandel og fornuftig indtjening.

Datterselskabet Arssarnerit i Grønland er inde i en god udvikling og realiserer et godt resultat for 2009. Der er positive forventninger til dattervirksomheden i 2010, hvor den gunstige position i det grønlandske marked for elinstallationer forventes at blive styrket.

Lindpros målsætning i 2010 er at opretholde en sund og veldrevet forretning med fokus på lønsom vækst og udvikling af kompetencer.

Virksomheden fokuserer – også fremadrettet – på effektivisering af forretningen. Den traditionelle elinstallationsforretning er et vigtigt kerneområde, som Lindpro har gode muligheder for at videreudvikle. Områderne service og sikkerhed og intelligente bygningsinstallationer er områder med potentiale for vækst.

Lindpro har i 2009 foretaget mindre opkøb med henblik på at styrke virksomhedens kompetencer og geografiske dækning.

Vi forventer et fortsat presset marked i 2010 og et aktivitetsniveau på niveau med 2009.

#### **Promecon a/s**

Promecon leverer løsninger i stål og rør inden for olie, gas samt energi. Blandt andet projekterer og monterer virksomheden strukturstål, rør og tanke og servicere og vedligeholder procesanlæg.

Et drastisk fald i energi-, olie- og gaspriserne har medført mindre investeringslyst i markedet og dermed få opgaver.

Trods et positivt resultat i 2009 lever resultatet ikke helt op til forventningerne. I 2009 har Promecon haft en høj aktivitet, hvilket primært skyldes, at virksomheden havde en betydelig ordrebeholdning med fra foregående år.

Virksomheden har i løbet af året tilpasset aktivitetsniveauet, og medarbejderstaben er blevet reduceret.

Den manglende investeringslyst i markedet betyder, at Promecon forventer en betydeligt lavere omsætning i 2010 end i 2009.

#### **Scandi Byg a/s**

Scandi Byg er specialiseret inden for produktion og salg af præfabrikeret modulbyggeri til blandt andet boligbyggeri, kontorer, institutioner og skoler.

I forhold til rekordåret 2008 har Scandi Byg i 2009 været præget af en betydelig nedgang i aktiviteten og dermed et lavere resultat. Dette forhold har kendetegnet markedet generelt. 2009 sluttede fornuftigt med fremgang i ordretilgangen, og en række spændende projekter er klar til opstart i 2010.

Blandt andet har virksomheden underskrevet en større rammeaftale med KAB om over en tre- til fireårs periode at opføre mellem 500 og 800 boliger efter KAB's AlmenBolig+koncept. Ligeledes har en kontrakt med Novo Nordisk betydet øget aktivitet i starten af 2010.

Et af Scandi Bygs fokusområder i 2010 vil være at få etableret en bæredygtig profil. Det er forventningen, at virksomheden med udgangspunkt i den allerede eksisterende produktionsplatform kan bringe sig i front på området.

2009 har været et år, hvor Scandi Byg har udviklet forretningen og optimeret organisationen ved at tilføre kompetencer, som skal medvirke til at sikre fortsat gode resultater i fremtiden. Det skal fx medvirke til, at Scandi Byg allerede i 2010 forventes at fordoble omsætningen i forhold til 2009.

#### **Timbra a/s**

Tømrer-/snedkervirksomheden Timbra har kompetencer inden for områderne nybyggeri, renovering, aptering og service.

Timbra blev etableret primo 2009 ved en udskillelse af tømrer-/snedkerenheden i København fra MT Højgaard a/s. Timbra har i et presset marked formået at realisere et positivt resultat, der dog ligger under forventningerne.

I 2009 har Timbra i samarbejde med MT Højgaard udviklet Genus Glasvægge, som bliver produceret i Danmark på baggrund af indkøb i Kina. Genus Glasvægge er blandt andet blevet brugt på Roskilde Rådhus og er et fremtidigt indsatsområde for virksomheden. Produktet matcher markedets forventninger, og det giver dermed Timbra en konkurrencefordel. Andre fokusområder er monolofter (sprøjtepuskede lofter), som virksomheden er certificeret til at udføre.

Ordrebeholdningen for 2010 er bedre end ved indgangen til 2009, og forventningen er, at Timbra i 2010 får et højere aktivitetsniveau end i 2009.

#### **Fælles ledede virksomheder**

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

Greenland Contractors udfører byggeopgaver og vedligeholdelses- og serviceopgaver på Thule Air Base for US Air Force. Primær kunde er US Air Force, men der løses også opgaver for de grønlandske myndigheder, private virksomheder og organisationer. Omsætningen og indtjeningen i 2009 har været højere end forventet. Vi forventer en omsætning for 2010 på niveau med 2009.

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

Seth er specialiseret inden for havne- og vandbygning og opererer på det portugisiske marked herunder på Azorerne samt i Afrika.

Seth har i 2009 været præget af den stagnation, det portugisiske marked har været ramt af. Samtidigt er nogle af virksomhedens større projekter i Afrika blevet udskudt. Det tilsammen har – trods et positivt resultat – medført, at omsætningen og resultatet er markant lavere end i 2008.

For 2010 forventes Seths marked fortsat at være presset, men det forventes dog, at omsætningen vil være over niveauet for 2009.

#### **Business support**

Business support omfatter virksomhedens fælles funktioner, som står for at sikre drift og udvikling.

Design & Engineering har tidligere været en forretningsenhed. I forbindelse med vores nye strategi er funktionen blevet ændret til en del af business support. Design & Engineering beskæftiger sig med bygnings- og anlægsprojektering samt yder blandt andet rådgivning inden for miljøområdet.

For at professionalisere vores administrative funktioner i forbindelse med driften af vores anlægsejendomme er vores forskellige lokale servicefunktioner blevet samlet i en ny funktion kaldet Facility Management. Funktionen skal drive og optimere vedligeholdelse af alle vores ejendomme og lejemål blandt andet kantiner, rengøringsydelser, call center, sikkerhed, reception, kontormaskiner, repro og fysisk sikkerhed.

I løbet af 2009 er samtlige af virksomhedens pc'er blevet udskiftet. Samtidigt har vi implementeret Windows 7 og de nyeste øvrige brugerprogrammer. Formålet med udskiftningen er fortsat at højne MT Højgaards performance igennem moderne software, hurtigere fejlretninger og bedre svartider.

I 2009 færdiggjorde vi forskningsprojektet "Best Practice – i styring af bygge- og anlægsprojekter". I projektet er det blevet identificeret, hvad der skal til projektstyringsmæssigt for at skabe et godt arbejdsmiljø og forbedre arbejdsforholdene for håndværkerne på vores byggepladser. 13 bygge- og anlægssager med positive resultater i forhold til arbejdsmiljø, økonomi, kvalitet og procesflow er blevet analyseret. Resultatet er syv anbefalinger, som kan bruges på enhver bygge- og anlægssag.

Vi har siden 2007 haft et indkøbskontor i Kina. I forbindelse med vores øgede fokus på internationalisering er det i 2009 blevet endnu mere aktuelt at udnytte den konkurrencefordel, vi opnår ved at købe materialer på det kinesiske marked.

# Virksomhedsledelse

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

I det følgende har vi valgt at give en redegørelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

## Regnskabsaflæggelsesprocessen

### Indledning

Koncernens regnskabs- og kontrolsystemer er udformet til at sikre, at intern og ekstern finansiel rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation samt at sikre valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis.

Koncernens regnskabs- og kontrolsystemer kan alene skabe rimelig sikkerhed, men ikke absolut sikkerhed for, at væsentlige fejl og mangler i regnskabsaflæggelsen undgås.

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

### Kontrolmiljø

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

Det er direktionens ansvar, at MT Højgaards kontrolmiljø giver et forsvarligt grundlag for udarbejdelsen af regnskabsrapporteringen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

Bestyrelsen og direktionen har defineret mål, der er indarbejdet i værdier, strategier og forretningsplaner. Der er fastlagt politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Grundlaget her for er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og funktionsadskillelse.

### Risikovurdering

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer end for andre poster. En risikovurdering, med det formål at identificere disse poster og angive omfanget af de forbundne risici, koordineres af direktionen.

Som bygge- og anlægsvirksomhed ligger de væsentligste risici i kontraheringsfasen og udførelsesfasen af vores projekter.

## Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder samt at sikre udøvelse af skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Aktiviteterne er integreret i vores vidensystem, økonomimanual samt forretningsgange. Disse omfatter blandt andet godkendelsesprocedurer for kontrahering af nye projekter, der sikrer indledende risikovurdering og ledelsesinvolvering på forskellige niveauer afhængigt af projektets størrelse. Desuden er der procedurer for månedlige gennemgange med den ansvarlige ledelse på overordnet niveau herunder af risikovurderingen på projektet og af projekternes stade på baggrund af opdateret regnskabsmateriale og opdaterede forventninger til restproduktion. Endelig er der procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, kontroller af it-applikationer og generelle it-kontroller.

## Information og kommunikation

Vi opretholder interne informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig under hensyntagen til den for børsnoterede selskabers foreskrevne fortrolighed. Vidensystemet, økonomimanualen og andre rapporteringsinstruktioner opdateres løbende, når det er relevant. Ændringer i politikker og regnskabsprocedurer meddeles og forklares løbende.

## Overvågning

Bestyrelsen overvåger løbende regnskabsaflæggelsen, herunder blandt andet at gældende lovgivning overholdes, at anvendt regnskabspraksis er relevant, behandlingen af væsentlige og usædvanlige poster og skøn og det samlede oplysningsniveau i MT Højgaards finansielle rapportering.

Vi anvender omfattende økonomi-, rapporterings-, og kontrolsystemer til overvågning af koncernens aktiviteter, som gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen. Herunder fx konstaterede svagheder i de interne kontroller og manglende overholdelse af procedurer og politikker.

Koncernen anvender ensartede IFRS-regler som anført i selskabets økonomimanual. Manualen omfatter blandt andet regnskabs- og vurderingsprincipper samt rapporteringsinstruktioner og skal følges af alle virksomheder i koncernen. Manualen opdateres og gennemgås løbende. Overholdelsen af manualen overvåges på koncernniveau. Der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse af manualen samt relevante koncernpolitikker, de såkaldte regnskabsberklæringer, fra alle dattervirksomheder.

Udførlige månedsvise regnskabsdata rapporteres fra alle koncernvirksomheder. Disse finansielle data analyseres og overvåges på koncernniveau samt på andre driftsmæssige niveauer.

# PÅTEGNINGER



# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2009 for MT Højgaard a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

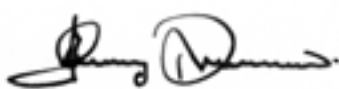
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 24. marts 2010

## Direktion



**Kristian May**  
Adm. koncerndirektør



**Johnny Rasmussen**  
Koncernøkonomidirektør



**Jens Nyhus**  
Koncerndirektør

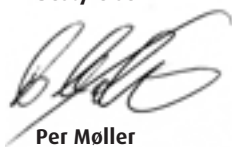


**Peter Kofoed**  
Koncerndirektør



**Thorbjørn N. Rasmussen**  
Koncerndirektør

## Bestyrelse



**Per Møller**  
Formand



**Jørgen Nicolajsen**  
Næstformand



**Irene Chabior\***



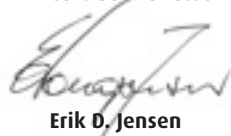
**Curt Germundsson**



**Hans-Henrik Hansen\***



**Helge Israelsen**



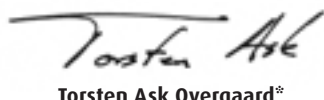
**Erik D. Jensen**



**Poul Lind**



**Jens Jørgen Madsen**



**Torsten Ask Overgaard\***



**Knud Rasmussen\***



**Lars Rasmussen**

\*) Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i MT Højgaard a/s

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard a/s for 2009 side 25 – 70. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsens beretning side 1 – 18, der udarbejdes efter danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber og afgivet udtalelse herom.

## Ledelsens ansvar

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

## Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i

koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber.

## Udtalelse om ledelsens beretning

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsens beretning. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 24. marts 2010

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Finn L. Meyer  
statsaut. revisor

  
Jesper Koefoed  
statsaut. revisor

# Bestyrelse, direktion og ledelseshverv

## Direktion

### Kristian May

Adm. koncerndirektør

Medlem af bestyrelsen for:  
BRFkredit A/S

### Johnny Rasmussen

Koncernøkonomidirektør

Medlem af bestyrelsen for:  
Seth S.A.

### Jens Nyhus

Koncerndirektør

Medlem af bestyrelsen for:  
OPP Hobro Tinglysningsret a/s (BF)  
OPP Vildbjerg Skole A/S (BF)  
OPP Ørstedskolen a/s (BF)

### Peter Kofoed

Koncerndirektør

Medlem af bestyrelsen for:  
Seth S.A.  
BMS A/S (BF)  
DKBI A/S  
GEO  
ANT Fonden

### Thorbjørn N. Rasmussen

Koncerndirektør

Medlem af bestyrelsen for:  
Netek IR Systems A/S  
Alpha Wind Energy (samt i ledelsen af et af deres selskaber, Scandia Wind America)  
MT Højgaard Al Obaidly w.l.l.

## Bestyrelse

### Per Møller

Formand

Medlem af bestyrelsen for:  
Atrium Partners A/S (BF)  
Højgaard Holding a/s (BF)  
Det Danske Klasselotteri A/S (BF)  
BioMar Group A/S (BNF)

### Jørgen Nicolajsen

Næstformand

Adm. direktør, Monberg & Thorsen A/S  
Direktør, Dyrup A/S

### Irene Chabior \*

HR-udviklingskonsulent, HR

### Curt Germundsson

Medlem af bestyrelsen for:  
Kongsberg Automotive ASA (Norge) (BF)  
Bandak Group AS (Norge) (BF)  
EFD Induction ASA (Norge)  
Alignment Systems AB (Sverige)  
Dev Port AB (Sverige)

### Hans-Henrik Hansen \*

Afdelingschef, Design & Engineering

Medlem af bestyrelsen for:  
Knud Højgaards Fond

### Helge Israelsen

Medlem af bestyrelsen for:  
Højgaard Holding a/s

### Erik D. Jensen

Medlem af bestyrelsen for:  
Ejnar og Meta Thorsens Fond  
Royal Scandinavia A/S (BF)  
Royal Scandinavia II A/S (BF)  
Royal Copenhagen A/S (BNF)  
Pandora Invest A/S  
Pandora Holding A/S  
PBI-Holding, Ringsted A/S, (BF)  
Kærup Erhvervspark A/S (BF)  
PBI Dansensor A/S (BNF)  
PBIInge A/S (BF)  
CENS A/S (BF)

### Poul Lind

Adm. direktør, Green Wind Energy A/S

Medlem af bestyrelsen for:  
Monberg & Thorsen A/S

### Jens Jørgen Madsen

Medlem af bestyrelsen for:  
Højgaard Holding a/s  
Color Print A/S  
J. Hvidtved Larsen A/S  
Kirk Kapital A/S  
Sanistål A/S  
Velux A/S (BF)  
VKR Holding A/S

### Torsten Ask Overgaard \*

Projekteringsleder, Design & Engineering

### Knud Rasmussen \*

Sektionsdirektør, Civil Engineering

### Lars Rasmussen

Adm. direktør, Coloplast A/S  
(samt i ledelsen af 25 datterselskaber)

Medlem af bestyrelsen for:  
Højgaard Holding a/s  
TDC A/S

\*) Medarbejdervalgt

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

# REGNSKAB



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
<b>Resultatopgørelse</b>					
6.951,5	5.640,6	4	Nettoomsætning	9.087,4	11.171,0
-6.682,2	-5.434,4	5-6	Produktionsomkostninger	-8.396,2	-10.452,8
<b>269,3</b>	<b>206,2</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>691,2</b>	<b>718,2</b>
-94,2	-96,9		Salgsomkostninger	-143,2	-134,3
-91,8	-98,6	5-7	Administrationsomkostninger	-258,5	-257,4
<b>83,3</b>	<b>10,7</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>289,5</b>	<b>326,5</b>
-	-	13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,3	0,0
284,5	228,0	8	Finansielle indtægter	37,8	64,7
-91,6	-20,2	9	Finansielle omkostninger	-20,8	-32,2
<b>276,2</b>	<b>218,5</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>306,8</b>	<b>359,0</b>
-69,2	-63,2	10	Skat af årets resultat	-84,1	-100,0
<b>207,0</b>	<b>155,3</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>222,7</b>	<b>259,0</b>
<b>Forslag til disponering af årets resultat</b>					
50,0	50,0		Udbytte for regnskabsåret		
157,0	105,3		Overført til næste år		
<b>207,0</b>	<b>155,3</b>		<b>I alt</b>		
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
<b>207,0</b>	<b>155,3</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>222,7</b>	<b>259,0</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
0,0	0,0		Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,3	1,5
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-5,2	0,0
0,0	0,0		Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-4,9</b>	<b>1,5</b>
<b>207,0</b>	<b>155,3</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>217,8</b>	<b>260,5</b>

## Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
33,7	33,7		Goodwill	94,0	80,5
7,1	5,7		Andre immaterielle aktiver	14,8	14,7
<b>40,8</b>	<b>39,4</b>	<b>11</b>	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>108,8</b>	<b>95,2</b>
			<b>Materielle aktiver</b>		
138,1	132,9		Grunde og bygninger	368,7	356,7
40,3	81,7		Produktionsanlæg og maskiner	321,3	283,1
11,9	17,4		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	102,9	94,2
0,0	0,0		Materielle aktiver under opførelse	4,6	12,5
<b>190,3</b>	<b>232,0</b>	<b>12</b>	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>797,5</b>	<b>746,5</b>
			<b>Finansielle aktiver</b>		
385,5	379,8	13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
47,7	50,1	13	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	1,2	1,6
19,3	19,8	13	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15,4	19,3
0,3	0,0	13	Andre kapitalandele	0,0	0,6
167,4	118,7	18	Udskudte skatteaktiver	113,3	139,6
<b>620,2</b>	<b>568,4</b>		<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>129,9</b>	<b>161,1</b>
<b>851,3</b>	<b>839,8</b>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.036,2</b>	<b>1.002,8</b>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
			<b>Varebeholdninger</b>		
3,8	2,4	14	Råvarer og hjælpematerialer	75,1	79,9
466,5	492,7	14	Ejendomme til videresalg	500,0	473,8
<b>470,3</b>	<b>495,1</b>		<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>575,1</b>	<b>553,7</b>
			<b>Tilgodehavender</b>		
1.454,7	1.470,0		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.171,5	2.220,5
259,0	128,3	20	Igangværende entreprisekontrakter	383,1	478,6
161,5	418,1		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
63,5	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	0,0
0,0	0,0		Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	0,0	32,1
2,2	13,5		Selskabsskat	16,7	2,4
175,5	182,7		Andre tilgodehavender	249,1	215,7
117,9	100,3		Periodeafgrænsningsposter	116,5	135,2
<b>2.234,3</b>	<b>2.312,9</b>	<b>15</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.936,9</b>	<b>3.084,5</b>
<b>158,6</b>	<b>462,8</b>	<b>16</b>	<b>Værdipapirer</b>	<b>563,4</b>	<b>158,6</b>
<b>432,3</b>	<b>262,3</b>	<b>32</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>392,7</b>	<b>476,8</b>
<b>3.295,5</b>	<b>3.533,1</b>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.468,1</b>	<b>4.273,6</b>
<b>4.146,8</b>	<b>4.372,9</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.504,3</b>	<b>5.276,4</b>

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
<b>Egenkapital</b>					
220,0	220,0		Aktiekapital	220,0	220,0
-	-		Andre reserver	-3,0	1,9
879,6	984,9		Overført resultat	1.342,6	1.169,9
50,0	50,0		Foreslået udbytte	50,0	50,0
<b>1.149,6</b>	<b>1.254,9</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.609,6</b>	<b>1.441,8</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
23,8	33,6	17	Kreditinstitutter mv.	95,7	86,9
0,0	0,0	18	Udskudte skatteforpligtelser	0,0	0,0
64,1	73,3	19	Hensatte forpligtelser	144,7	90,1
<b>87,9</b>	<b>106,9</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>240,4</b>	<b>177,0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
1,0	3,3	17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15,3	35,3
0,0	0,0	17	Kreditinstitutter mv.	21,0	0,4
1.202,2	1.314,1	20	Igangværende entreprisekontrakter	1.527,2	1.484,3
106,4	157,2		Modtagne forudbetalinger fra kunder	188,1	133,8
801,3	734,2		Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.008,6	1.150,6
277,2	240,3		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0,0	22,2		Gæld til fælles ledede virksomheder	11,3	0,0
0,0	0,0		Selskabsskat	8,7	1,2
445,1	471,1		Anden gæld	783,5	724,7
75,8	68,4		Periodeafgrænsningsposter	72,2	118,5
0,3	0,3	19	Hensatte forpligtelser	18,4	8,8
<b>2.909,3</b>	<b>3.011,1</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.654,3</b>	<b>3.657,6</b>
<b>2.997,2</b>	<b>3.118,0</b>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.894,7</b>	<b>3.834,6</b>
<b>4.146,8</b>	<b>4.372,9</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>5.504,3</b>	<b>5.276,4</b>
<b>Noter uden henvisning</b>					
		1	Anvendt regnskabspraksis		
		2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
		3	Aktivitetsoplysninger		
		21	Sikkerhedsstillelser		
		22	Leasingforpligtelser		
		23	Eventualaktiver og eventualforpligtelser		
		24	Nærtstående parter		
		25	Joint ventures		
		26	Finansielle risici		
		27	Kapitalstyring		
		28	Ny regnskabsregulering		
		29	Begivenheder efter balancedagen		
		33	Selskabsoversigt		



# Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
			<b>Drift</b>		
83,3	10,7		Resultat af primær drift	289,5	326,5
3,0	55,7	30	Driftsposter uden likviditetsvirkning	135,8	59,0
<b>86,3</b>	<b>66,4</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift for ændring i driftskapital</b>	<b>425,3</b>	<b>385,5</b>
			<b>Ændringer i driftskapital:</b>		
17,0	-28,0		Varebeholdninger	-22,1	53,5
-196,6	-175,0		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	73,7	-68,9
141,6	242,6		Igangværende entreprisekontrakter	138,3	144,9
200,0	-26,1		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-81,7	42,8
<b>248,3</b>	<b>79,9</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>533,5</b>	<b>557,8</b>
55,0	33,1		Finansielle indbetalinger	37,8	57,7
-17,9	-15,5		Finansielle udbetalinger	-20,8	-31,6
<b>285,4</b>	<b>97,5</b>		<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>550,5</b>	<b>583,9</b>
-27,3	-40,6		Betalte selskabsskatter, netto	-64,8	-47,5
<b>258,1</b>	<b>56,9</b>		<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>485,7</b>	<b>536,4</b>
			<b>Investeringer</b>		
-18,0	0,0	31	Køb af virksomheder og aktiviteter	-16,4	-41,4
-91,8	-10,2		Kapitalindskud i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
-27,4	-69,0	30	Køb af materielle aktiver	-235,9	-214,8
1,1	6,2		Salg af materielle aktiver	92,9	89,8
192,9	194,9		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0
-9,6	-454,7		Køb af værdipapirer	-553,5	-9,6
0,0	150,0		Salg af værdipapirer	191,5	0,0
<b>47,2</b>	<b>-182,8</b>		<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-521,4</b>	<b>-176,0</b>
			<b>Finansiering</b>		
			<b>Fremmedfinansiering:</b>		
0,0	5,9	30	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	7,8	0,0
-10,8	0,0		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-26,8	-11,1
			Aktionærer:		
-50,0	-50,0		Udbytte	-50,0	-50,0
<b>-60,8</b>	<b>-44,1</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-69,0</b>	<b>-61,1</b>
<b>244,5</b>	<b>-170,0</b>		<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>-104,7</b>	<b>299,3</b>
187,8	432,3		Likviditet 01-01	476,4	177,1
<b>432,3</b>	<b>262,3</b>	<b>32</b>	<b>Likviditet 31-12</b>	<b>371,7</b>	<b>476,4</b>
			Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.		

# Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.						
<b>Egenkapital, moderselskab</b>	Aktiekapital		Overført resultat	Foreslået udbytte		I alt
<b>2008</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>		<b>722,6</b>	<b>50,0</b>		<b>992,6</b>
Årets totalindkomst			207,0			207,0
Foreslået udbytte			-50,0	50,0		0,0
Udloddet udbytte				-50,0		-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>		<b>157,0</b>	<b>0,0</b>		<b>157,0</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>		<b>879,6</b>	<b>50,0</b>		<b>1.149,6</b>
<b>2009</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>		<b>879,6</b>	<b>50,0</b>		<b>1.149,6</b>
Årets totalindkomst			155,3			155,3
Foreslået udbytte			-50,0	50,0		0,0
Udloddet udbytte				-50,0		-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>		<b>105,3</b>	<b>0,0</b>		<b>105,3</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>		<b>984,9</b>	<b>50,0</b>		<b>1.254,9</b>
<p>MT Højgaard a/s selskabskapital udgør pr. 31. december 2009 220 mio. kr. fordelt på aktier a 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.</p>						
<b>Egenkapital, koncern</b>	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2008</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>960,9</b>	<b>50,0</b>	<b>1.231,3</b>
Årets totalindkomst			1,5	259,0		260,5
Foreslået udbytte				-50,0	50,0	0,0
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>209,0</b>	<b>0,0</b>	<b>210,5</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1.169,9</b>	<b>50,0</b>	<b>1.441,8</b>
<b>2009</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1.169,9</b>	<b>50,0</b>	<b>1.441,8</b>
Årets totalindkomst		-5,2	0,3	222,7		217,8
Foreslået udbytte				-50,0	50,0	0,0
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>0,3</b>	<b>172,7</b>	<b>0,0</b>	<b>167,8</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1.342,6</b>	<b>50,0</b>	<b>1.609,6</b>

# Noter

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	31
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	42
3	Aktivitetsoplysninger	43
4	Nettoomsætning	43
5	Afskrivninger	43
6	Personaleomkostninger	44
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	44
8	Finansielle indtægter	44
9	Finansielle omkostninger	45
10	Skat af årets resultat	45
11	Immaterielle aktiver	45
12	Materielle aktiver	47
13	Finansielle aktiver	51
14	Varebeholdninger	53
15	Tilgodehavender	54
16	Værdipapirer	54
17	Rentebærende forpligtelser	55
18	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	56
19	Hensatte forpligtelser	57
20	Igangværende entreprisekontrakter	58
21	Sikkerhedsstillelser	58
22	Leasingforpligtelser	59
23	Eventualaktiver og eventualforpligtelser	60
24	Nærtstående parter	60
25	Joint ventures	61
26	Finansielle risici	63
27	Kapitalstyring	67
28	Ny regnskabsregulering	67
29	Begivenheder efter balancedagen	67
30	Poster uden likviditetsvirkning	68
31	Køb af virksomheder og aktiviteter	68
32	Likviditet	69
33	Selskabsoversigt	70

# Noter

## Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008 bortset fra effekten af nedenstående forhold.

Med virkning pr. 1. januar 2009 er følgende implementeret: IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber, IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger, IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations, Amendments to IAS 32 og IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation, Amendments to IFRS 1 og IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate, Amendment to IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments, dele af Improvements to IFRSs May 2008 med ikrafttrædelse 1. januar 2009 og IFRIC 13, 15 og 16. IFRIC 15 og 16 er godkendt med en anden ikrafttrædelse i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. IFRIC 15 og 16 er implementeret pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

IAS 1 ændrer præsentationen af de primære opgørelser og visse noteoplysninger. Herudover har de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling i 2009.

Desuden medfører den ændrede IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate, der er implementeret fra 1. januar 2009 en ændret indregning af udbytter i moderselskabets årsregnskab. Idet udbytter fra dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder altid skal indregnes i resultatopgørelsen og ikke modregnes i kostprisen, selv om udlodning måtte hidrøre fra resultater vedrørende perioden før overtagelsestidspunktet.

Præsentationen i resultatopgørelsen af afledte finansielle instrumenter, såsom valutaterminskontrakter og lignende instrumenter til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift, er ændret. Gevinster og tab på disse instrumenter indregnes nu i produktionsomkostninger, hvor de tidligere blev indregnet under finansielle poster. Sammenligningstal er tilpasset.

#### Generelt

#### Konsolidering

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

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

# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

### Præsentation af afhændede aktiviteter

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

Ved tilkøb af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer af en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

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

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

### Joint ventures

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 produktionsomkostninger.

For afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter vedrørende fremtidige betalingsstrømme, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme post som det sikrede.

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

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationelle. Når leasingkontrakten er af operationel karakter, indregnes leasingydelse 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 eller modregnes i aktivets anskaffelsværdi 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 (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

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

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

#### Produktionsomkostninger

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

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

#### Salgsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

#### Koncernens andel af resultat efter skat i associerede virksomheder

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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



# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Låneomkostninger der vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af egenfremstillede kvalificerende aktiver henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

I moderselskabet indregnes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder samt regulering af kapitalandele til genindvindingsværdi. Udbytte indtægtsføres i det regnskabsår, hvor det deklareres.

### Skat

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

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

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

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

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

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

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

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid.

Afskrivningsperioden udgør 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 direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug samt låneomkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.

# Noter

## Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Forventede brugstider:

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

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

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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

#### Kapitalandele i moderselskabets regnskab

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

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

#### Øvrige finansielle aktiver

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

Andre kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi, som er den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed.

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

### Igangværende entreprisekontrakter

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

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

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

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

# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

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

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Reserve for sikringstransaktioner

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

#### Reserve for valutakursreguleringer

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

### Aktuel skat og udskudt skat

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

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

# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

### Pensionsforpligtelser

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

### Hensatte forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

# Noter

Note

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme til investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likviditet

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

### Nøgletal

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

De anvendte nøgletal er defineret under hoved- og nøgletal for koncernen.

# 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 note 26 om "Finansielle risici" og i afsnittet om "Kommercielle risici" i ledelsens beretning.

Skøn væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, der blandt andet opgøres på baggrund af en forventning til restomkostninger og indtægter. Desuden vedrører det udfaldet af tvister ved krav om merydelser mv., der blandt andet opgøres ud fra forhandlingsstatet med modparten og en vurdering af sandsynligheden for udfaldet.

Ved nedskrivningstest af kapitalandele og goodwill anvender vi tillige skøn over, hvorledes de pågældende virksomheder eller dele af virksomheden, som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelig positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af kapitalandelen eller goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Dette er naturligt behæftet med en vis usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor. Forudsætningerne for nedskrivningstestene for kapitalandele og goodwill er beskrevet i henholdsvis note 11 og 13.

### 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 væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb, omfatter væsentligst igangværende entreprisekontrakter, og hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktions- eller salgsmetoden.

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>3</b>	<b>Aktivitetoplysninger</b>		
			MT Højgaard koncernen beskæftiger sig udelukkende med bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark og udlandet.		
			I udlandet opererer MT Højgaard koncernen i Europa (Storbritannien, Portugal, Sverige og Norge), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Sydvestasien og Mellemøsten (Qatar) samt Sydamerika (Panama).		
			Af koncernens samlede omsætning udgør omsætningen med én kunde 13,5%. I balancen pr. 31. december 2009 udgør nettotilgodehavender med denne kunde under 4% af de samlede tilgodehavender.		
			<b>Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Danmark	6.119,9	8.001,4
			Udland	2.967,5	3.169,6
			<b>I alt</b>	<b>9.087,4</b>	<b>11.171,0</b>
			De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
			Danmark	775,5	681,8
			Udland	147,4	181,4
			<b>I alt</b>	<b>922,9</b>	<b>863,2</b>
		<b>4</b>	<b>Nettoomsætning</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
6.486,8	5.427,9		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	8.273,8	9.889,9
464,7	210,0		Omsætning fra solgte projektudviklingssager mv.	210,0	585,4
0,0	2,7		Lejeindtægter	603,6	695,7
<b>6.951,5</b>	<b>5.640,6</b>		<b>I alt</b>	<b>9.087,4</b>	<b>11.171,0</b>
		<b>5</b>	<b>Afskrivninger</b>		
0,0	1,4		Immaterielle aktiver	2,3	0,8
23,9	27,3		Materielle aktiver	120,7	118,1
<b>23,9</b>	<b>28,7</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>123,0</b>	<b>118,9</b>
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
19,7	23,8		Produktionsomkostninger	115,5	99,3
4,2	4,9		Administrationsomkostninger	7,5	19,6
<b>23,9</b>	<b>28,7</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>123,0</b>	<b>118,9</b>



## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>6</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
1.043,3	939,4		Lønninger og gager mv.	2.166,3	2.359,9
77,3	70,2		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	158,6	176,9
46,6	40,0		Andre omkostninger til social sikring	92,2	90,3
<b>1.167,2</b>	<b>1.049,6</b>		<b>I alt</b>	<b>2.417,1</b>	<b>2.627,1</b>
<b>3.378</b>	<b>2.997</b>		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>5.872</b>	<b>6.170</b>
<b>3.264</b>	<b>2.998</b>		<b>Antal medarbejdere, ultimo</b>	<b>5.833</b>	<b>6.151</b>
			Det samlede vederlag til ledelsen udgør:		
2,6	3,0		Bestyrelse	3,0	2,6
13,2	12,2		Direktion	12,2	13,2
<b>15,8</b>	<b>15,2</b>		<b>I alt</b>	<b>15,2</b>	<b>15,8</b>
			Det samlede vederlag til ledelsen kan specificeres således:		
15,8	15,2		Gager og honorar mv.	15,2	15,8
<b>15,8</b>	<b>15,2</b>		<b>I alt</b>	<b>15,2</b>	<b>15,8</b>
		<b>7</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)</b>		
1,6	1,6		Lovpligtig revision	4,4	4,7
0,1	0,1		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,2
0,9	0,9		Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,0	0,7
2,3	2,3		Andre ydelser	4,7	3,4
<b>4,9</b>	<b>4,9</b>		<b>Honorar i alt</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>
		<b>8</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
30,6	16,8		Renteindtægter, øvrige	14,1	32,4
6,0	15,4		Renteindtægter, værdipapirer	19,1	6,0
0,0	0,0		Kursgevinster på værdipapirer	1,2	0,0
0,2	0,9		Gevinst ved salg af kapitalandele	0,0	0,0
24,7	0,0		Valutakursgevinster	3,4	26,3
65,0	73,0		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
127,9	121,9		Udbytte fra associerede og fælles ledede virksomheder	-	-
30,1	0,0		Tilbageført nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	-	-
<b>284,5</b>	<b>228,0</b>		<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>37,8</b>	<b>64,7</b>
7,8	8,3		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>9</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
17,9	6,0		Renteudgifter	12,9	26,3
0,6	0,6		Kurstab på værdipapirer	0,6	0,6
0,0	0,6		Valutakurstab	7,3	4,8
73,1	13,0		Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	-	-
0,0	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,0	0,5
<b>91,6</b>	<b>20,2</b>		<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>20,8</b>	<b>32,2</b>
0,0	0,0		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		<b>10</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
-27,2	-29,5		Aktuel skat	-57,8	-30,8
-42,0	-33,7		Forskydning i udskudt skat	-26,3	-69,2
<b>-69,2</b>	<b>-63,2</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-84,1</b>	<b>-100,0</b>
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
-69,0	-54,6		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (25%)	-76,7	-89,8
-7,6	-3,2		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-7,6	-7,1
55,8	52,4		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,0
-25,3	-3,8		Ikke fradragsberettigede udgifter	-0,8	-0,1
-23,1	-54,0		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år og sambeskatning	1,0	-3,0
<b>-69,2</b>	<b>-63,2</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-84,1</b>	<b>-100,0</b>
25	29		Effektiv skatteprocent (%)	27	28
		<b>11</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>		
			<b>Goodwill</b>		
28,0	33,7		Kostpris 01-01	80,5	64,0
5,7	0,0		Tilgang ved virksomhedskøb	13,5	16,5
33,7	33,7		Kostpris 31-12	94,0	80,5
0,0	0,0		Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
<b>33,7</b>	<b>33,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>94,0</b>	<b>80,5</b>
			<b>Andre immaterielle aktiver</b>		
0,0	7,1		Kostpris 01-01	15,5	0,0
7,1	0,0		Tilgang ved virksomhedskøb	2,4	15,5
7,1	7,1		Kostpris 31-12	17,9	15,5
0,0	0,0		Af- og nedskrivninger 01-01	0,8	0,0
0,0	1,4		Årets afskrivninger	2,3	0,8
0,0	1,4		Af- og nedskrivninger 31-12	3,1	0,8
<b>7,1</b>	<b>5,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>14,8</b>	<b>14,7</b>
<b>40,8</b>	<b>39,4</b>		<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>108,8</b>	<b>95,2</b>

# Noter

Note

**11 Immaterielle aktiver (fortsat)****Goodwill**

Der er pr. 31. december 2009 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til Civil Engineering (4,0 mio. kr.), Construction (24,0 mio. kr.) og Utility Services (5,7 mio. kr.) i MT Højgaard a/s, Enemærke & Petersen a/s (43,2 mio. kr.) og Lindpro a/s (17,2 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. 31. december 2009 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2010 samt estimater for årene 2011-2014. Væksten i terminalperioden er fastsat til 1% (i 2008 var den 2,5%). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 11-12% (i 2008 var den 10-12%).

Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

**Andre immaterielle aktiver**

Andre immaterielle aktiver omfatter kundelister overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter.

Det er vurderet, at de aktiverede immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest af andre immaterielle aktiver.

# Noter

MODERSELSKAB

2009

Note	Beløb i mio. kr.				
<b>12 Materielle aktiver</b>					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	<b>I alt</b>
Kostpris 01-01	165,8	115,0	47,9	0,0	<b>328,7</b>
Afgang ved tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	-9,4	-0,3	-0,4	0,0	<b>-10,1</b>
Årets tilgang	3,0	62,3	9,9	0,0	<b>75,2</b>
Årets afgang	0,0	-3,2	0,0	0,0	<b>-3,2</b>
Kostpris 31-12	159,4	173,8	57,4	0,0	<b>390,6</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	27,7	74,7	36,0	0,0	<b>138,4</b>
Afgang ved tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	-3,7	-0,2	0,0	0,0	<b>-3,9</b>
Afskrivninger årets afgang	0,0	-3,1	0,0	0,0	<b>-3,1</b>
Årets afskrivninger	2,5	20,7	4,0	0,0	<b>27,2</b>
Af- og nedskrivninger 31-12	26,5	92,1	40,0	0,0	<b>158,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>132,9</b>	<b>81,7</b>	<b>17,4</b>	<b>0,0</b>	<b>232,0</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	47,6				<b>47,6</b>
Lån med aktuel restgæld	17,3				<b>17,3</b>
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	0,0	0,0	6,1	0,0	<b>6,1</b>

## Noter

MODERSELSKAB

2008

Note	Beløb i mio. kr.				
<b>12 Materielle aktiver</b>					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	<b>I alt</b>
Kostpris 01-01	160,8	97,4	49,5	1,7	<b>309,4</b>
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	5,0	0,0	0,0	<b>5,0</b>
Årets tilgang	5,0	17,2	4,1	0,2	<b>26,5</b>
Årets afgang	0,0	-4,6	-5,7	-1,9	<b>-12,2</b>
Kostpris 31-12	165,8	115,0	47,9	0,0	<b>328,7</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	24,9	61,7	37,4	0,0	<b>124,0</b>
Afskrivninger årets afgang	0,0	-3,8	-5,6	0,0	<b>-9,4</b>
Årets afskrivninger	2,8	16,8	4,2	0,0	<b>23,8</b>
Af- og nedskrivninger 31-12	27,7	74,7	36,0	0,0	<b>138,4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>138,1</b>	<b>40,3</b>	<b>11,9</b>	<b>0,0</b>	<b>190,3</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	48,7				<b>48,7</b>
Lån med aktuel restgæld	18,1				<b>18,1</b>
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>

# Noter

KONCERN

2009

Note	Beløb i mio. kr.				
<b>12 Materielle aktiver (fortsat)</b>					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	<b>I alt</b>
Kostpris 01-01	450,4	825,2	244,0	12,5	<b>1.532,1</b>
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	3,5	0,0	0,0	<b>3,5</b>
Årets tilgang	24,9	156,4	48,6	13,4	<b>243,3</b>
Årets afgang	-5,3	-119,8	-11,2	-21,3	<b>-157,6</b>
Kostpris 31-12	470,0	865,3	281,4	4,6	<b>1.621,3</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	93,7	542,1	149,8	0,0	<b>785,6</b>
Afskrivninger årets afgang	-1,0	-71,8	-9,5	0,0	<b>-82,3</b>
Årets afskrivninger	8,6	73,7	38,2	0,0	<b>120,5</b>
Af- og nedskrivninger 31-12	101,3	544,0	178,5	0,0	<b>823,8</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>368,7</b>	<b>321,3</b>	<b>102,9</b>	<b>4,6</b>	<b>797,5</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	134,1				<b>134,1</b>
Lån med aktuel restgæld	55,4				<b>55,4</b>
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	0,0	11,5	16,0	0,0	<b>27,5</b>

## Noter

KONCERN

2008

Note	Beløb i mio. kr.					
<b>12 Materielle aktiver (fortsat)</b>						
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse		<b>I alt</b>
Kostpris 01-01	430,3	793,1	191,0	12,7		<b>1.427,1</b>
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	8,7	0,0	0,0		<b>8,7</b>
Reklassifikationer mv.	0,0	-19,4	11,7	0,0		<b>-7,7</b>
Årets tilgang	43,9	101,9	53,7	19,1		<b>218,6</b>
Årets afgang	-23,8	-59,1	-12,4	-19,3		<b>-114,6</b>
Kostpris 31-12	450,4	825,2	244,0	12,5		<b>1.532,1</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	93,9	518,4	114,9	0,0		<b>727,2</b>
Reklassifikationer	0,0	-19,4	11,7	0,0		<b>-7,7</b>
Afskrivninger årets afgang	-8,1	-33,3	-10,5	0,0		<b>-51,9</b>
Årets afskrivninger	7,9	76,4	33,7	0,0		<b>118,0</b>
Af- og nedskrivninger 31-12	93,7	542,1	149,8	0,0		<b>785,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>356,7</b>	<b>283,1</b>	<b>94,2</b>	<b>12,5</b>		<b>746,5</b>
For pantsatte ejendomme udgør:						
Regnskabsmæssig værdi	120,1					<b>120,1</b>
Lån med aktuel restgæld	46,9					<b>46,9</b>
Finansielt leasede aktiver:						
Regnskabsmæssig værdi	0,0	19,4	10,7	0,0		<b>30,1</b>

# Noter

## MODERSELSKAB

Note	Beløb i mio. kr.					
<b>13 Finansielle aktiver</b>						
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	<b>I alt</b>
<b>2009</b>						
Kostpris 01-01	553,3	47,7	0,3			
Årets tilgang	3,0	2,4	0,0			
Tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	6,1	0,0	0,0			
Årets afgang	-52,1	0,0	-0,3			
Kostpris 31-12	510,3	50,1	0,0			
Reguleringer 01-01	-167,8	0,0	0,0			
Årets nedskrivninger	-13,0	0,0	0,0			
Årets afgang	50,3	0,0	0,0			
Reguleringer 31-12	-130,5	0,0	0,0			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>379,8</b>	<b>50,1</b>	<b>0,0</b>	<b>19,8</b>	<b>118,7</b>	<b>568,4</b>
<b>2008</b>						
Kostpris 01-01	462,2	47,0	0,2			
Årets tilgang	91,1	0,8	0,1			
Årets afgang	0,0	-0,1	0,0			
Kostpris 31-12	553,3	47,7	0,3			
Reguleringer 01-01	-124,8	0,0	0,1			
Årets nedskrivninger	-73,1	0,0	0,0			
Årets tilbageførte nedskrivninger	30,1	0,0	0,0			
Årets afgang	0,0	0,0	-0,1			
Reguleringer 31-12	-167,8	0,0	0,0			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>385,5</b>	<b>47,7</b>	<b>0,3</b>	<b>19,3</b>	<b>167,4</b>	<b>620,2</b>
En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.						
I 2009 har vi foretaget nedskrivning til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder med 13,0 mio. kr.						
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 11-12% (i 2008 var den 10-12%).						
Årets nedskrivning er indregnet under finansielle poster i note 9. Nedskrivningen vedrører MT Højgaard Grønland ApS og MT Højgaard Føroyar P/F. Den regnskabsmæssige værdi er nedskrevet til den skønnede genindvindingsværdi.						



# Noter

## KONCERN

Note	Beløb i mio. kr.					
<b>13</b>	<b>Finansielle aktiver (fortsat)</b>					
		Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	<b>I alt</b>
<b>2009</b>						
	Kostpris 01-01	1,7	0,3			
	Årets tilgang	0,0	0,0			
	Årets afgang	0,0	-0,3			
	Kostpris 31-12	1,7	0,0			
	Reguleringer 01-01	-0,1	0,3			
	Andel af årets resultat efter skat	0,3	-			
	Øvrige reguleringer	-0,7	-0,3			
	Reguleringer 31-12	-0,5	0,0			
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>15,4</b>	<b>113,3</b>	<b>129,9</b>
<b>2008</b>						
	Kostpris 01-01	2,0	2,5			
	Årets tilgang	0,8	0,0			
	Årets afgang	-1,1	-2,2			
	Kostpris 31-12	1,7	0,3			
	Reguleringer 01-01	-1,0	-1,5			
	Øvrige reguleringer	0,9	1,8			
	Reguleringer 31-12	-0,1	0,3			
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>19,3</b>	<b>139,6</b>	<b>161,1</b>
	<b>Associerede virksomheder</b> (oplysningerne er for vores andel)					Eventual- forpligtelser i alt
		Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	
<b>2009</b>		<b>4,0</b>	<b>0,4</b>	<b>158,8</b>	<b>146,1</b>	<b>0,0</b>
<b>2008</b>		<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>64,5</b>	<b>75,6</b>	<b>0,0</b>
	Følgende selskaber er associerede selskaber:					
	OPP Hobro Tinglysningsret a/s (33%)					
	OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)					
	OPP Ørstedskolen a/s (33%)					

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>14</b>	<b>Varebeholdninger</b>		
			<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>		
3,6	3,8		Kostpris 01-01	80,3	64,5
0,6	0,3		Årets tilgang	70,1	74,2
-0,4	-1,7		Årets afgang	-74,9	-58,4
3,8	2,4		Kostpris 31-12	75,5	80,3
0,0	0,0		Reguleringer 01-01	-0,4	0,0
0,0	0,0		Årets regulering	0,0	-0,4
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	-0,4	-0,4
<b>3,8</b>	<b>2,4</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>75,1</b>	<b>79,9</b>
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,6	0,4
			<b>Ejendomme til videresalg</b>		
489,2	481,0		Kostpris 01-01	488,3	531,1
0,0	0,0		Regulering til primo	0,0	14,6
177,9	30,7		Årets tilgang	30,7	177,9
-186,1	-1,4		Årets afgang	-1,4	-235,3
481,0	510,3		Kostpris 31-12	517,6	488,3
-5,7	-14,5		Reguleringer 01-01	-14,5	8,9
0,0	0,0		Regulering til primo	0,0	-14,6
-8,8	-3,1		Årets nedskrivninger	-3,1	-8,8
-14,5	-17,6		Reguleringer 31-12	-17,6	-14,5
<b>466,5</b>	<b>492,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>500,0</b>	<b>473,8</b>
34,6	35,9		Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	41,7	40,3
			Før pantsatte ejendomme udgør:		
0,0	0,0		Regnskabsmæssig værdi	5,7	5,7
0,0	0,0		Lån med aktuel restgæld	1,1	1,3
			Ejendommene til videresalg består primært af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter og færdigopførte boliger til videresalg.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>15</b>	<b>Tilgodehavender</b>		
7,5	8,5		Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	8,5	7,5
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører huslejedeposita.  Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
		<b>16</b>	<b>Værdipapirer</b>		
158,6	462,8		Obligationer	563,4	158,6
<b>158,6</b>	<b>462,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>563,4</b>	<b>158,6</b>
158,7	462,1		Nominal beholdning	559,8	158,7
8,7	70,2		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	150,6	8,7
0,2	0,3		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	0,9	0,2
3,9	2,7		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	3,5	3,9
42,4	56,3		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse, entrepriser (kursværdi)	56,3	42,4
0,0	0,0		Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance a/s (kursværdi)	100,7	0,0
			Moderselskabet 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.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>17</b>	<b>Rentebærende forpligtelser</b>		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementtyper som følger:		
24,8	30,7		Kreditinstitutter mv.	95,3	66,9
0,0	6,2		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	36,7	55,7
<b>24,8</b>	<b>36,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>132,0</b>	<b>122,6</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
24,8	36,9		DKK	87,4	101,4
0,0	0,0		EUR	44,6	21,2
<b>24,8</b>	<b>36,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>132,0</b>	<b>122,6</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
24,8	36,9		Fast forrentet gæld	74,1	79,8
0,0	0,0		Variabelt forrentet gæld	57,9	42,8
<b>24,8</b>	<b>36,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>132,0</b>	<b>122,6</b>
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
6,7	18,2		Mindre end 5%	82,9	79,6
18,1	18,7		Mellem 5% og 7%	49,0	43,0
0,0	0,0		Over 7%	0,1	0,0
<b>24,8</b>	<b>36,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>132,0</b>	<b>122,6</b>
5,0	4,2		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	4,2	4,7
11,6	8,2		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,0	5,1
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
23,8	33,6		Langfristede forpligtelser	95,7	86,9
1,0	3,3		Kortfristede forpligtelser	36,3	35,7
<b>24,8</b>	<b>36,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>132,0</b>	<b>122,6</b>
<b>24,7</b>	<b>36,3</b>		<b>Dagsværdi</b>	<b>130,9</b>	<b>120,6</b>
			Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>18</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
-209,4	-167,4		Udskudt skat (netto) 01-01	-139,6	-209,6
0,0	0,3		Afgang ved tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	-	-
42,0	33,7		Forskydning via resultatopgørelsen	26,3	69,2
0,0	14,7		Øvrige reguleringer	0,0	0,8
<b>-167,4</b>	<b>-118,7</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-113,3</b>	<b>-139,6</b>
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
8,4	10,3		Materielle aktiver	9,3	20,7
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	2,4	2,1
14,4	16,2		Langfristede forpligtelser	18,4	15,8
7,7	10,3		Kortfristede forpligtelser	15,0	11,5
225,6	182,1		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	224,1	226,1
256,1	218,9		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	269,2	276,2
-88,7	-100,2		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-155,9	-136,6
<b>167,4</b>	<b>118,7</b>		<b>Udskudte skatteaktiver 31-12</b>	<b>113,3</b>	<b>139,6</b>
			<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
3,0	2,6		Immaterielle aktiver	6,6	6,3
0,0	10,5		Materielle aktiver	11,1	0,0
85,7	87,1		Kortfristede aktiver	138,2	130,3
88,7	100,2		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	155,9	136,6
-88,7	-100,2		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-155,9	-136,6
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Udskudte skatteforpligtelser 31-12</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>-167,4</b>	<b>-118,7</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-113,3</b>	<b>-139,6</b>
			Den udskudte skat er beregnet med de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.		
			De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		
			En væsentlig del af det udskudte skatteaktiv vedrørende fremførselsberettiget skattemæssigt underskud kan henføres til periodemæssig forskel mellem indregning efter skattemæssige og regnskabsmæssige regler, hvilket afspejles primært i den udskudte skat af kortfristede aktiver.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>19</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
45,5	64,4		Garantiarbejder mv. pr. 01-01	98,9	72,1
19,2	9,5		Hensat i året	11,5	29,1
-0,3	-0,3		Anvendt i året	-1,6	-1,0
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-5,8	-1,3
<b>64,4</b>	<b>73,6</b>		<b>Garantiarbejder mv. pr. 31-12</b>	<b>103,0</b>	<b>98,9</b>
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 01-01	0,0	0,0
-	-		Overtaget forpligtelse	38,4	0,0
-	-		Hensat i året	21,7	0,0
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 31-12	60,1	0,0
-	-		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>163,1</b>	<b>98,9</b>
			Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
64,1	73,3		Langfristede hensatte forpligtelser	144,7	90,1
0,3	0,3		Kortfristede hensatte forpligtelser	18,4	8,8
<b>64,4</b>	<b>73,6</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>163,1</b>	<b>98,9</b>
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
0,3	0,3		Under et år	18,4	8,8
11,8	13,3		Mellem et og to år	25,2	13,7
35,2	39,5		Mellem to og fem år	67,8	40,5
17,1	20,5		Over fem år	51,7	35,9
<b>64,4</b>	<b>73,6</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>163,1</b>	<b>98,9</b>
			Garantiarbejder mv. vedrører væsentligst hensatte forpligtelser til et og fem års garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
			Medarbejderforpligtelser er væsentligst forsikringsmæssige hensatte forpligtelser til arbejdsskadedækninger, der er afdækket i koncernens selvforsikringsprogram.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>20</b>	<b>Igangværende entreprisekontrakter</b>		
7.045,7	6.453,3		Acontofakturering	7.971,1	9.119,2
-6.102,5	-5.267,5		Salgsværdi af entreprisekontrakter	-6.827,0	-8.113,5
<b>943,2</b>	<b>1.185,8</b>		<b>Igangværende entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>1.144,1</b>	<b>1.005,7</b>
			Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
1.202,2	1.314,1		Kortfristede forpligtelser	1.527,2	1.484,3
-259,0	-128,3		Tilgodehavender	-383,1	-478,6
<b>943,2</b>	<b>1.185,8</b>		<b>Igangværende entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>1.144,1</b>	<b>1.005,7</b>
			Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		
		<b>21</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kaufionsforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
14,7	8,5		Tilbudsgarantier	39,2	18,4
1.511,8	1.636,1		Entrepriser og leverancer under udførelse	2.067,4	2.060,6
1.133,2	916,7		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.278,4	1.427,8
<b>2.659,7</b>	<b>2.561,3</b>		<b>I alt</b>	<b>3.385,0</b>	<b>3.506,8</b>
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder.		
			For modtagne forudbetalinger mv., opført i balancen som gæld, er stillet tilsvarende sikkerhed.		
			Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 12 og note 14.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>22</b>	<b>Leasingforpligtelser</b>		
			<b>Finansiel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelser:		
0,0	2,4		Forfald inden for et år	12,4	34,5
0,0	4,0		Forfald mellem to og fem år	20,3	21,2
0,0	0,0		Forfald over fem år	7,3	4,8
<b>0,0</b>	<b>6,4</b>		<b>I alt</b>	<b>40,0</b>	<b>60,5</b>
			Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
0,0	2,3		Forfald inden for et år	11,3	29,2
0,0	3,9		Forfald mellem to og fem år	18,6	18,6
0,0	0,0		Forfald over fem år	6,8	3,5
<b>0,0</b>	<b>6,2</b>		<b>I alt</b>	<b>36,7</b>	<b>51,3</b>
0,0	0,2		Finansieringsomkostninger	3,3	9,2
			Finansieringsomkostningerne er beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelser og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			<b>Operationel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelser:		
32,7	36,6		Forfald inden for et år	65,4	50,9
96,0	98,4		Forfald mellem to og fem år	157,0	156,9
41,1	25,8		Forfald over fem år	89,3	97,6
<b>169,8</b>	<b>160,8</b>		<b>I alt</b>	<b>311,7</b>	<b>305,4</b>
32,3	38,9		Leasingydelser vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	59,2	48,5
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel samt lejede lokaler. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk på mellem to og seks år med mulighed for forlængelse. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 15 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.		



## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>23</b>	<b>Eventualaktiver og eventualforpligtelser</b>		
			<b>Indeståelser</b>		
			Før enkelte datterselskaber, joint ventures og entrepriser kontraheret i datterselskaber har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.		
			<b>Verserende tvister og retssager</b>		
			MT Højgaard koncernen er part i forskellige tvister samt rets- og voldgiftssager (udgifter såvel som indtægter), hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
		<b>24</b>	<b>Nærtstående parter</b>		
			<b>Bestemmende indflydelse</b>		
			Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionærerne i moderselskabet MT Højgaard a/s. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på NASDAQ OMX København.		
			<b>Betydelig indflydelse</b>		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.		
			<b>Koncerninterne transaktioner</b>		
			Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6.		
			Transaktioner mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		
			De koncerninterne transaktioner mellem moderselskabet og de øvrige koncernvirksomheder udgør:		
313,0	327,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
17,7	19,0		Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
44,0	7,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede og fælles ledede virksomheder	-	-
19,9	1,0		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede og fælles ledede virksomheder	-	-
			Transaktioner mellem koncernvirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.		

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.
<b>24</b>	<p><b>Nærtstående parter (fortsat)</b></p> <p>Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale samt forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2009 eller 2008.</p> <p>Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.</p> <p>Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 8.</p> <p><b>Selskabets uafhængige revisor</b></p> <p>Selskabets uafhængige revisor, KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har indgået en totalentreprisekontrakt på ca. 900 mio. kr. med MT Højgaard a/s om opførelse af KPMG's nye domicil ved Flintholm Station, Frederiksberg. Byggeperioden er ca. 2 1/2 år, og byggeriet ventes at kunne afleveres i efteråret 2011.</p> <p>Indgåelsen af entreprisekontrakten og byggeriets påbegyndelse har ikke afstedkommet forhold, der kan påvirke KPMG's uafhængighed som generalforsamlingsvalgte revisorer for selskabet.</p>
<b>25</b>	<p><b>Joint ventures</b></p> <p>MT Højgaard koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (konsortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder.</p> <p><b>Fælles ledede aktiviteter</b> indregnes i moderselskabets og koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.</p> <p><b>Fælles ledede virksomheder</b> indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris og indregnes som associerede virksomheder.</p>

# Noter

Note

## 25 Joint ventures (fortsat)

Koncernen deltager i nedenstående joint ventures.

Joint ventures	Ejerandel	Andre deltagere
<b>Fælles ledede aktiviteter</b>		
Aircon JV	* 50,00%	Hoffmann A/S
Changuinola Civil Works JV	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
EL – FTTH Nord **	* 50,00%	Lindpro a/s
Eidi 2 Konsortiet	50,00%	PF. J&K Contractors
Eidi 2 Sudur Konsortiet	50,00%	PF. J&K Contractors
JV ELSyd **	* 50,00%	Lindpro a/s
KFT-JV	* 50,00%	Hochtief Construction AG
LOKO JV	* 66,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M3-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M10-Syd-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
MT Højgaard – Bravida JV/CTR	* 50,00%	Bravida Danmark A/S
MT Højgaard – Pihl	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
Nuna Konsortiet	* 40,00%	Atcon Grønland A/S Arssarnerit A/S
<b>Fælles ledede virksomheder</b>		
Greenland Contractors I/S	* 66,66%	Greenland Resources A/S
MTHøjgaard Al Obaidly W.L.L.	49,00%	OITC W.L.L.
Seth S.A.	60,00%	OPERATIO Lda.

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

\*\*) Koncerninterne joint ventures, som er elimineret i koncernregnskabet.

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.
<b>26</b>	<b>Finansielle risici</b>
	<p>MT Højgaards aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift.</p> <p>Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2008.</p> <p>MT Højgaard opretholder et samlet overblik over koncernens valutapositioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisiko og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.</p> <p><b>Valutarisici</b></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.</p> <p>Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 17,3 mio. kr. (i 2008 en indtægt på 12,6 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 14,4 mio. kr. (i 2008 en indtægt på 12,6 mio. kr.).</p> <p>De åbentstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2009 har en restløbetid på op til 5 år (2015).</p> <p>Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2009 på 2,4 mia. kr. (i 2008 2,2 mia. kr.), som primært er i euro.</p> <p>Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.</p> <p>Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:</p>

## Noter

MODERSELSKAB			KONCERN		
		Note	Beløb i mio. kr.		
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	Nominal position af likvider, tilgodehaver og finansielle forpligtelser			Nominal position af likvider, tilgodehaver og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital
1,3	167,9		EUR/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 1%	187,9	1,4
6,7	177,4		USD/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	58,5	2,2
-0,8	-21,4		GBP/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	-9,8	-0,4
-0,2	-6,6		SEK/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	-6,6	-0,2
-15,6	-414,7		NOK/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	-414,7	-15,6
	<b>-97,4</b>			<b>-184,7</b>	
			<p>Et fald i valutakurserne vil have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital.</p> <p>Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2009 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.</p> <p><b>Renterisici</b></p> <p>Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger/værdipapirer og rentebærende gældsposter.</p> <p>De likvide beholdninger/værdipapirer udgør ultimo 2009 956,1 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under et år ved udgangen af 2009.</p> <p>Koncernens rentebærende forpligtelser udgør ultimo 2009 132,0 mio. kr., hvoraf 28% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 5,0 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 4,2%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 56%.</p> <p>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. 31. december 2009 i koncernen med -3,5 mio. kr. (i 2008 -0,3 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.</p> <p>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. 31. december 2009 i koncernen med 2,9 mio. kr. (i 2008 2,0 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.</p>		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			<b>Kreditrisici</b>		
			Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender uden hensyntagen til modtaget sikkerhed svarer til de i balancen indregnede værdier. 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 betalingssikkerhed i form af bank- og kautionsforsikringsgarantier 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.		
			Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender har udviklet sig som følger:		
1,4	1,2		Regnskabsmæssig værdi 01-01	9,2	7,7
0,2	1,3		Hensat i året	9,3	3,1
-0,4	-0,9		Anvendt i året	-1,4	-0,3
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	0,0	-1,3
<b>1,2</b>	<b>1,6</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>17,1</b>	<b>9,2</b>
1,2	1,6		Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	19,3	9,5
140,9	181,3		Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	194,4	201,6
707,8	916,4		Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender	934,4	710,4

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			<b>Likviditetsrisici</b>		
			Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.		
			Koncernens kapitalberedskab består af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Ved udgangen af 2009 var kapitalberedskabet på 1.307 mio. kr. mod 1.141 mio. kr. i 2008.		
			For moderselskabet og hovedparten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.		
			Rentebærende forpligtelser og leverandørgæld sammensætter sig som følger:		
24,8	36,9		Rentebærende forpligtelser	132,0	122,6
801,3	734,2		Leverandørgæld	1.008,6	1.150,6
<b>826,1</b>	<b>771,1</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.140,6</b>	<b>1.273,2</b>
			Den regnskabsmæssige forfaldsprofil kan specificeres som følger:		
802,3	737,6		Under et år	1.044,9	1.186,3
0,9	3,3		Mellem et og to år	11,5	15,3
9,9	18,4		Mellem to og fem år	33,1	31,3
13,0	11,8		Over fem år	51,1	40,3
<b>826,1</b>	<b>771,1</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.140,6</b>	<b>1.273,2</b>
			På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.		
			Koncernens låntagning og kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser.		
			<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
171,2	462,8		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	563,4	171,2
2.404,2	2.431,8		Udlån og tilgodehavender	2.912,7	3.070,8
0,0	12,8		Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen	14,7	0,0
1.718,0	1.717,5		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.181,0	2.237,6
			<b>Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen</b>		
			Koncernens værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).		
			Koncernes afledte instrumenter værdiansættes til observerbare priser (niveau 2).		

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.
<b>27</b>	<b>Kapitalstyring</b>
	<p>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. Egenkapitalandelen udgør i 2009 29% mod 27% ved udgangen af 2008.</p>
<b>28</b>	<b>Ny regnskabsregulering</b>
	<p>IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard ved udarbejdelsen af årsrapport for 2009: IFRS 3, amendments til IAS 27, flere amendments til IAS 32 og 39 samt IFRIC 9, amendments til IFRS 2, amendments til IFRS 1, enkelte dele af "improvements to IFRSs (May 2008)", "improvements to IFRSs (April 2009)", IFRIC 17-19, amendment til IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9. Amendments til IFRS 2, amendments til IFRS 1, "improvements to IFRSs (April 2009)", IFRIC 19, amendment til IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9 er endnu ikke godkendt af EU.</p> <p>De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato. Bortset fra nedenstående forventes ingen af ovennævnte nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for MT Højgaard koncernen.</p> <p>IFRS 3 "Business Combinations" (ajourført) og ajourført IAS 27 "Consolidation" gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. De tekniske justeringer til overtagelsesmetoden i IFRS 3 forventes kun at få mindre betydning for regnskabsaflæggelsen i MT Højgaard koncernen.</p>
<b>29</b>	<b>Begivenheder efter balancedagen</b>
	<p>Ledelsen er ikke bekendt med begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af MT Højgaard koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2009, udover hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.</p>



## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>30</b>	<b>Poster uden likviditetsvirkning</b>		
			<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning</b>		
26,2	29,9		Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	122,6	125,3
-23,2	25,8		Øvrige reguleringer	13,2	-66,3
<b>3,0</b>	<b>55,7</b>		<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt</b>	<b>135,8</b>	<b>59,0</b>
-27,4	-75,2		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-243,2	-214,8
0,0	6,2		Heraf finansielt leasede aktiver	7,3	0,0
<b>-27,4</b>	<b>-69,0</b>		<b>Køb af materielle aktiver</b>	<b>-235,9</b>	<b>-214,8</b>
0,0	12,1		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	15,1	0,0
0,0	-6,2		Heraf leasinggæld	-7,3	0,0
<b>0,0</b>	<b>5,9</b>		<b>Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0</b>
		<b>31</b>	<b>Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
			<b>Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
7,1	0,0		Immaterielle aktiver	2,4	15,5
5,0	0,0		Materielle aktiver	3,5	8,7
0,2	0,0		Varebeholdninger	2,3	2,7
0,0	0,0		Tilgodehavender	8,4	6,6
0,0	0,0		Likvide beholdninger	1,9	0,0
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	-0,6	-2,2
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	-12,0	-6,4
<b>12,3</b>	<b>0,0</b>		<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver</b>	<b>5,9</b>	<b>24,9</b>
5,7	0,0		Goodwill	12,4	16,5
<b>18,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Anskaffelsessum</b>	<b>18,3</b>	<b>41,4</b>
0,0	0,0		Likvide beholdninger i købte virksomheder	-1,9	0,0
<b>18,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>16,4</b>	<b>41,4</b>
			Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
7,1	0,0		Immaterielle aktiver	0,0	0,0
5,0	0,0		Materielle aktiver	3,5	8,7
0,2	0,0		Varebeholdninger	2,3	2,7
0,0	0,0		Tilgodehavender	8,4	6,6
0,0	0,0		Likvide beholdninger	1,9	0,0
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	0,0	-0,2
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	-12,0	-6,4
<b>12,3</b>	<b>0,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt før overtagelse</b>	<b>4,1</b>	<b>11,4</b>

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2008	2009	Note	Beløb i mio. kr.	2009	2008
		<b>31</b>	<b>Køb af virksomheder og aktiviteter (fortsat)</b>		
			I forbindelse med købet af virksomheder og aktiviteter er overtaget kunderelationer, der ved overtagelsen er indregnet til dagsværdi.		
			Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købene opgjort til 12,4 mio. kr., som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom knowhow og synergier.		
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2009 med 0,1 mio. kr.		
			Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2009 udgør henholdsvis 9.109,8 mio. kr. og 223,1 mio. kr.		
			For en nærmere omtale af de tilkøbte virksomheder henvises til særskilt afsnit herom i ledelsens beretning		
		<b>32</b>	<b>Likviditet</b>		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
249,8	230,0		Frie likvide beholdninger	358,7	292,0
182,5	32,3		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	34,0	184,8
<b>432,3</b>	<b>262,3</b>		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>392,7</b>	<b>476,8</b>
0,0	0,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-21,0	-0,4
<b>432,3</b>	<b>262,3</b>		<b>Likviditet i alt</b>	<b>371,7</b>	<b>476,4</b>
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		

# Noter

## 33 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder pr. 31. december 2009

Selskaber	Hjemsted	Ejerandel %	Selskabskapital 1.000
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
Bendix Træ & Glas ApS	Hvidovre DK	100,00	DKK 200
Bode Byg A/S af 1997	Solrød DK	100,00	DKK 500
Bode Byg Facade A/S	Solrød DK	100,00	DKK 500
Greenland Contractors I/S	(F) København DK	66,66	DKK -
Lindpro a/s	Glostrup DK	100,00	DKK 25.000
Arssarnerit A/S	Grønland DK	100,00	DKK 2.000
LN Entreprise A/S	Søborg DK	100,00	DKK 15.216
MHF 20061002 a/s	Søborg DK	100,00	DKK 1.101
MT (UK) Ltd.	England GB	100,00	GBP 25
MT 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
MT Højgaard Al Obaidly W.L.L.	(F) Qatar QA	49,00	QAR 200
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland DK	100,00	DKK 200
MTH Insurance a/s	Søborg DK	100,00	DKK 30.000
OPP Vildbjerg Skole A/S	(A) Hellerup DK	50,00	DKK 500
OPP Hobro Tinglysningsret a/s	(A) Hellerup DK	33,33	DKK 700
OPP Ørstedskolen a/s	(A) Hellerup DK	33,33	DKK 2.400
Promecon as	Fredericia DK	100,00	DKK 5.000
Promecon as	Norge NO	100,00	NOK 500
Promecon Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100,00	USD 50
Scandi Byg a/s	Løgstør DK	100,00	DKK 3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)	(F) Portugal PT	60,00	EUR 4.000
Timbra a/s	Høje Taastrup DK	100,00	DKK 500

(A) associerede virksomheder.

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

## ØVRIGE OPLYSNINGER

---

# Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR

Beløb i mio. EUR	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.112	1.487	1.574	1.501	1.221
Resultat af primær drift (EBIT)	14	8	26	44	39
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-2	-1	16	4	2
Resultat før skat	13	7	42	48	41
Årets resultat	10	5	32	35	30
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	30	30	30	30	30
Moderselskabets andel af egenkapitalen	130	134	165	194	216
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	133	137	165	194	216
Balancesum	524	648	676	709	740
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	-5	7	26	69	111
Investeret kapital	140	133	141	136	118
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46	43	-10	72	65
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-23	-32	9	-24	-70
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6	-1	-5	-8	-9
Pengestrømme i alt	17	9	-5	40	-14
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	5,5	4,0	4,8	6,4	7,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,3	0,5	1,7	2,9	3,2
Resultatgrad (før skat-margin)	1,1	0,5	2,7	3,2	3,4
Afkast af investeret kapital (ROIC)	10,1	5,9	19,3	30,7	30,7
Egenkapitalforrentning (ROE)	8,2	3,7	20,9	19,4	14,6
Egenkapitalandel	25,3	21,2	24,5	27,3	29,2
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	1.123	1.445	1.436	1.272	1.002
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.660	6.289	6.494	6.170	5.872

Hoved- og nøgletal for koncernen i EUR er supplerende information til regnskabet og er ikke udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Ved omregningen fra DKK til EUR er anvendt den officielle ultimo kurs pr. 31. december 2009 fra Nationalbanken på 7,44 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  
www.mth.dk  
CVR-nr. 12562233