

Årsrapport 2009

Bestyrelsen for Højgaard Holding a/s har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2009, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resume.

Resumé

- Koncernens omsætning blev 5,0 mia. DKK, hvilket er 18 % lavere end sidste år.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 307 mio. DKK, hvilket er tilfredsstillende i det nuværende marked. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,4 % mod 3,2 % i 2008.
- Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev 184 mio. DKK mod 208 mio. DKK i 2008. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,7 % mod 3,4 % i 2008.
- Det samlede resultat efter skat blev på 134 mio. DKK mod 155 mio. DKK i 2008.
- For 2010 forventes en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 2 % til 3 %.
- Der stilles forslag om udbytte på 10 DKK pr. aktie svarende til 42 mio. DKK.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding a/s



Per Møller
Bestyrelsesformand



Berit Lovring
Adm. direktør

Kontaktpersoner: Per Møller, bestyrelsesformand, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1503
Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1507
Kristian May, adm. koncerndirektør, MT Højgaard a/s, tlf. 7012 2400

2009



Årsrapport 2009
Højgaard Holding a/s

INDHOLD

Ledelsens beretning

- 1 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 2 Resumé og koncernens udvikling
- 5 MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri a/s
- 6 Aktionærforhold
- 8 Virksomhedsledelse

Påtegninger

- 10 Ledelsespåtegning
- 11 Revisionspåtegning
- 12 Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Regnskab

- 13 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 14 Balance
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Egenkapitalopgørelse
- 18 Noter

Selskabets ordinære generalforsamling finder sted fredag den 23. april 2010 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Hoved- og nøgletal for koncernen

| Mio. DKK | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|-------|-------|-------|-------|--------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettoomsætning | 4.512 | 6.008 | 6.391 | 6.102 | 4.979 |
| Resultat af primær drift | 64 | 38 | 117 | 185 | 169 |
| Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder | 2 | -3 | 64 | 23 | 15 |
| Resultat før skat af fortsættende aktiviteter | 66 | 35 | 181 | 208 | 184 |
| Resultat af afhændede aktiviteter | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat | 70 | 25 | 137 | 155 | 134 |
| Balance | | | | | |
| Langfristede aktiver | 584 | 672 | 535 | 543 | 560 |
| Kortfristede aktiver | 1.792 | 2.032 | 2.295 | 2.423 | 2.520 |
| Aktiver i alt | 2.376 | 2.704 | 2.830 | 2.966 | 3.080 |
| Moderselskabets andel af egenkapitalen | 778 | 625 | 761 | 880 | 964 |
| Egenkapital inkl. minoritetsinteresser | 789 | 638 | 761 | 880 | 964 |
| Gældsforpligtelser | 1.587 | 2.066 | 2.069 | 2.086 | 2.116 |
| Passiver i alt | 2.376 | 2.704 | 2.830 | 2.966 | 3.080 |
| Rentebærende nettoindestående | 232 | 120 | 205 | 386 | 547 |
| Investeret kapital | 557 | 518 | 556 | 494 | 417 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrøm til/fra driftsaktivitet | 198 | 189 | -29 | 306 | 274 |
| Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet* | 92 | 23 | 27 | -99 | -269 |
| Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet | -242 | -177 | -19 | -42 | -57 |
| Pengestrømme i alt | 48 | 35 | -21 | 164 | -52 |
| *) Heraf i materielle aktiver (brutto) | -124 | -156 | -107 | -116 | -127 |
| Nøgletal | | | | | |
| Resultatgrad (før skat-margin), pct. | 1,5 | 0,6 | 2,8 | 3,4 | 3,7 |
| Udbetalt udbytte, mio. DKK | 217 | 173 | - | 26 | 42 |
| Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK | - | - | - | 10 | 5 |
| Egenkapitalforrentning, pct. | 8,2 | 3,1 | 19,6 | 18,8 | 14,6 |
| Egenkapitalandel, pct. | 33,2 | 23,6 | 26,9 | 29,7 | 31,3 |
| Foreslået udbytte pr. aktie, DKK | 40 | - | 6 | 10 | 10 |
| Øvrige informationer | | | | | |
| Ordrebeholdning, ultimo | 4.537 | 5.867 | 5.835 | 5.181 | 4.087 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 3.084 | 3.420 | 3.535 | 3.361 | 3.201 |

For aktionærrelaterede nøgletal henvises til side 7.

Koncernens udvikling

Resumé

- Koncernens omsætning blev 5,0 mia. DKK, hvilket er 18 % lavere end sidste år.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 307 mio. DKK, hvilket er tilfredsstillende i det nuværende marked. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,4 % mod 3,2 % i 2008.
- Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev 184 mio. DKK mod 208 mio. DKK i 2008. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,7 % mod 3,4 % i 2008.
- Det samlede resultat efter skat blev på 134 mio. DKK mod 155 mio. DKK i 2008.
- For 2010 forventes en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 2 % til 3 %.
- Der stilles forslag om udbytte på 10 DKK pr. aktie svarende til 42 mio. DKK.

Højgaard Holding a/s' væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard a/s. Managementkontrakten i Højgaard Industri a/s med Banedanmark om produktion af betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia løber frem til primo 2012. Moderselskabets likvide beredskab udgør ca. 100 mio. DKK.

Højgaard Holding koncernens resultat vil i al væsentlighed svare til 54 % af MT Højgaard koncernens resultat, og til rådighed for

udlodning til aktionærene vil primært være det udbytte, der måtte blive udloddet fra MT Højgaard a/s.

MT Højgaard a/s vil for 2009 udlodde 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holdings andel udgør 27 mio. DKK, som udloddes til Højgaard Holdings aktionærer med 6 DKK pr. aktie. Derudover vil vi også i år udlodde 4 DKK pr. aktie af moderselskabets likviditet, hvorfor der stilles forslag om et udbytte på i alt 10 DKK pr. aktie svarende til 42 mio. DKK.

På den ordinære generalforsamling den 24. april 2009 fik bestyrelsen bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen. Indtil dato er der inden for denne bemyndigelse erhvervet 42.329 stk. B-aktier à 20 DKK svarende til 1,0 % af aktiekapitalen (0,1 % af stemmerne). Til generalforsamlingen den 23. april 2010 stilles forslag om, at aktierne annulleres. Aktierne er anskaffet til kurs 121 svarende til 5 mio. DKK, som er nedskrevet over den frie egenkapital.

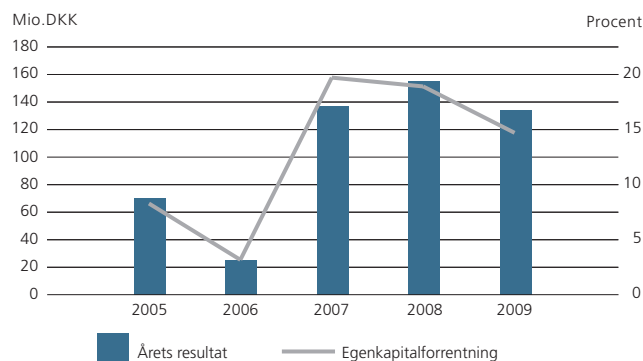
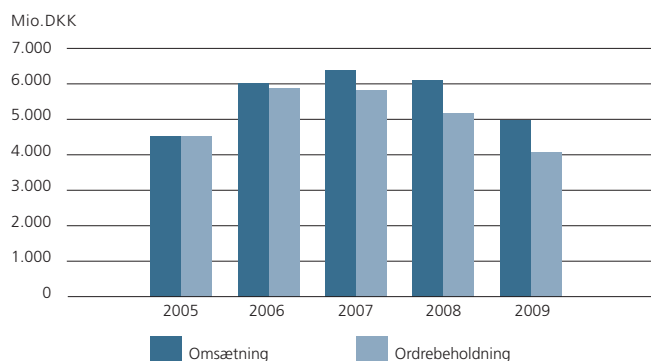
Resultat i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev på 184 mio. DKK og resultatgraden (før skat-margin) på 3,7 %, hvilket svarer til det vi meddelte den 5. marts 2010.

I årsrapporten for 2008 forventedes en omsætning på ca. 5,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) på mellem 2 % og 3 %, som i delårsrapporten af 31. august 2009 blev justeret til en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad på ca. 3 %. Den 5. marts 2010 oplyste vi, at resultatet før skat blev på godt 180 mio. DKK svarende til en resultatgrad på 3,7 %.

Omsætning

Koncernens omsætning blev på 5,0 mia. DKK mod 6,1 mia. DKK i 2008 – et fald på 18 %. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen, og udviklingen er en følge af den generelle afmatning i markedet.



Resultater

MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 307 mio. DKK. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,4 % mod 3,2 % i 2008.

Højgaard Industri a/s har også i 2009 haft fuld produktionsudnyttelse.

Moderselskabet **Højgaard Holding a/s** har indtægtsført en tidligere hensættelse på 2,1 mio. DKK, og de finansielle indtægter er på niveau med 2008.

Resultat før skat blev 184 mio. DKK mod 208 mio. DKK i 2008.

Skatten af årets resultat udgør 50 mio. DKK, hvilket svarer til en effektiv skat på 27 %.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 134 mio. DKK mod 155 mio. DKK i 2008.

Balance og egenkapitaludvikling

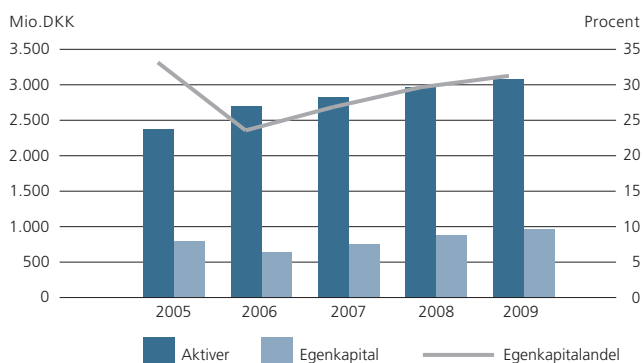
Højgaard Holding koncernens balance blev på 3.080 mio. DKK mod 2.966 mio. DKK ultimo 2008. Udviklingen kan henføres til MT Højgaard koncernen.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2009 964 mio. DKK mod 880 mio. DKK året før. Aktiens indre værdi pr. 31. december 2009 er 229 DKK pr. aktie à 20 DKK. Egenkapitalen er udover resultatet påvirket af udbetaling af udbytte for 2008 på 42 mio. DKK og køb af egne aktier på 5 mio. DKK.

Egenkapitalforrentningen udgør 14,6 % (2008: 18,8 %).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev 274 mio. DKK mod 306 mio. DKK i 2008.



Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde netto -269 mio. DKK mod -99 mio. DKK i 2008. Der er anvendt 183 mio. DKK (2008: 10 mio. DKK) til køb af værdipapirer og 9 mio. DKK (2008: 22 mio. DKK) til køb af virksomheder. Nettoinvestering i materielle aktiver udgjorde 77 mio. DKK (2008: 67 mio. DKK).

Pengestrømme til finansiering på 57 mio. DKK kan henføres til udbetaling af udbytte på 42 mio. DKK, køb af egne aktier på 5 mio. DKK og netto betaling af gæld med 10 mio. DKK.

Samlet er koncernens likvider faldet med 52 mio. DKK til 217 mio. DKK.

Videnressourcer

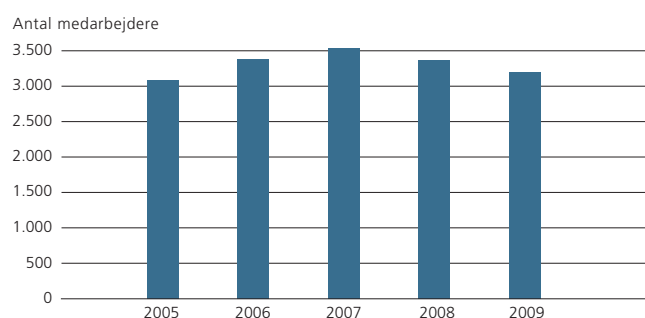
Koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til omtalen af videnressourcer i MT Højgaards årsrapport 2009.

Samfundsansvar

I Højgaard Holding koncernen har vi den grundlæggende holdning, at vi skal udvise en samfundsansvarlig handlemåde.

Koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen, som har vedtaget en etisk politik. Der er i MT Højgaards årsrapport for 2009 redegjort for deres politikker, indsats og resultater på området, hvortil der henvises.

For holdingselskabet (2 ansatte) og produktion af betonsveller (28 ansatte) er der ikke udarbejdet etiske politikker, ligesom der ikke på samme niveau som i MT Højgaard foretages planlægning, måling og opfølgning.



Lokalt ansatte på udenlandske projekter er i modsætning til tidligere medtaget i opgørelsen. Sammenligningstal er tilrettet.

Risikofaktorer

Koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til omtalen af risikofaktorer i MT Højgaards årsrapport 2009.

De øvrige aktiviteter i Højgaard Holding koncernen indebærer kun beskedne finansielle risici. Koncernens finansielle risici er omtalt i note 29 på side 36.

Begivenheder efter årets udgang

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2009, og som vil have

en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Forventninger til 2010

MT Højgaard koncernen forventer en omsætning på ca. 9 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 2 % til 3 %. Højgaard Holdings andel udgør 54 %.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 2 % til 3 %.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et lidt højere niveau end den danske skattesats.

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden vedrørende ledelsens forventninger til omsætning og økonomiske resultater. Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er i sagens natur forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer" ovenfor.

MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri a/s

MT Højgaard koncernen

| Mio. DKK | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------|--------------|--------|
| Nettoomsætning | 9.087 | 11.171 |
| Resultat før skat | 307 | 359 |
| Årets resultat | 223 | 259 |
| Aktiver i alt | 5.504 | 5.276 |
| Egenkapital | 1.610 | 1.442 |
| Ordrebeholdning | 7.455 | 9.461 |
| Medarbejdere | 5.872 | 6.170 |
| Resultatgrad (før skat-margin), pct. | 3,4 | 3,2 |

Ejerandel 54 %. Ovenstående tal er 100 %

MT Højgaard koncernens omsætning i 2009 er på 9.087 mio. DKK, hvilket er 19 % lavere end sidste år som følge af den generelle afmatning i markedet.

Resultat før skat er på 307 mio. DKK, hvilket er tilfredsstillende i det nuværende marked.

Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,4 % mod 3,2 % i 2008.

Resultatet er opnået ved at fastholde fokus på lønsomhed og på trods af den lave aktivitet og den tiltagende priskonkurrence i Danmark. Omsætningen fra aktiviteterne i udlandet har været 33 % mod 28 % i 2008.

Der foreslås et udbytte på 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holdings andel udgør 27 mio. DKK.

Ordrebeholdningen udgør 7,5 mia. DKK ved udgangen af 2009, hvoraf 6 mia. DKK forventes udført i 2010.

MT Højgaard koncernen forventer i 2010 en omsætning på ca. 9 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 2 % til 3 %. Højgaard Holdings andel udgør 54 %.

Det er MT Højgaard koncernens mål at løfte resultatgraden til 5 % inden for en kortere årrække.

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards årsrapport 2009.

Højgaard Industri a/s

| Mio. DKK | 2009 | 2008 |
|-------------------|-------------|------|
| Nettoomsætning | 71,5 | 69,7 |
| Resultat før skat | 14,2 | 11,4 |
| Årets resultat | 10,6 | 8,6 |
| Aktiver i alt | 22,8 | 20,3 |
| Egenkapital | 12,6 | 10,6 |

Ejerandel 100 %

Højgaard Industri a/s har en managementkontrakt om produktion af betonsveller til Banedanmark på Banedanmarks fabriksanlæg i Fredericia, som løber frem til primo 2012.

Svellefabrikken har også i 2009 haft fuld produktionsudnyttelse. Resultatforbedringen skyldes fald i råvarepriser.

For 2010 forventes et noget lavere resultat.

Aktionærforhold

Generelt om Højgaard Holding-aktien

Højgaard Holding a/s er noteret på NASDAQ OMX København. Aktiekapitalen er fordelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.145.970 stk. B-aktier. Aktierne er udbudt i en stykstørrelse à 20 DKK, og stemmeforholdet mellem A- og B-aktierne er 10:1.

For at opnå stemmeret på selskabets generalforsamling skal aktien være noteret på navn i selskabets aktiebog. Aktionærer, der ønsker at opnå stemmeret, vil kunne notere deres aktier på navn ved henvendelse til deres bankforbindelse.

Ejerforhold

Følgende aktionærer har pr. 24. marts 2010 anmeldt besiddelse af mindst 5 % af selskabets aktiekapital eller stemmer:

Knud Højgaards Fond, Klampenborgvej 221, 2800 Kgs. Lyngby ejer 63,8 % af aktiekapitalen / 78,1 % af stemmerne.

ATP og ATP Invest, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød ejer 10,0 % af aktiekapitalen / 7,8 % af stemmerne.

Knud Højgaards Medarbejderlegat, Klampenborgvej 221, 2800 Kgs. Lyngby ejer 4,2 % af aktiekapitalen / 5,3 % af stemmerne.

Højgaard Holding a/s ejer 42.329 stk. egne B-aktier, svarende til 1,0 % af aktiekapitalen (0,1 % af stemmerne). Bestyrelsen har frem til den 23. oktober 2010 bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen og direktionen samt disses nærtstående ejer 600 stk. A-aktier og 2.067 stk. B-aktier.

Af aktiebogen fremgik der pr. samme dato 1.619 stk. navnenoterede aktionærer, som ejer 95 % af aktiekapitalen.

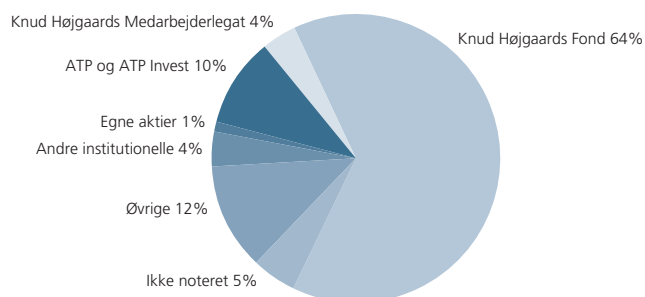
Der er indgået en aktionæraftale vedrørende ejerskabet af aktierne i MT Højgaard a/s, som betyder, at et eventuelt gennemført overtagelsestilbud af Højgaard Holding a/s kan medføre ændringer i ejerforhold og øvrige vilkår for selskabets aktiebesiddelse i MT Højgaard a/s.

Knud Højgaards Fond

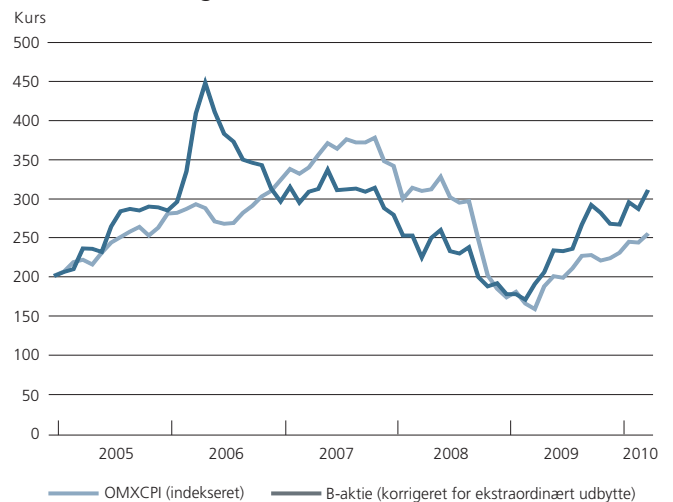
yder økonomisk støtte til fremme af erhvervsmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale samt kunstneriske formål og bidrager herunder til uddannelse og dygtiggørelse af unge i Danmark.

Knud Højgaards Fond skal efter sin fundats have en bestemmende indflydelse over Højgaard Holding a/s og derved søge at opretholde kontinuiteten i selskabet og dertil knyttede selskaber. Såfremt opretholdelsen af selskabets eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markedsposition efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber.

Aktiekapitalens fordeling på aktionærgrupper



Aktiekursudvikling



Aktionærinformation

Højgaard Holding a/s ønsker at kunne informere sine investorer om virksomheden. Højgaard Holding opfordrer derfor aktionærerne til at lade deres aktier notere på navn i selskabets aktiebog. Indkaldelse til generalforsamlinger tilsendes alle navnenoterede aktionærer med posten, og til dem, som fremsætter ønske herom, tillige års- og delårsrapporter.

For yderligere information om Højgaard Holding koncernen henvises der til selskabets hjemmeside: www.hojgaard.dk

På selskabets hjemmeside vil børsmeddelelser være tilgængelige umiddelbart efter offentliggørelse. Det er muligt at få meddelelserne fremsendt direkte via selskabets e-mail service. Tilmelding hertil kan ske på hjemmesiden.

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling finder sted fredag den 23. april 2010 kl. 15 i Birkemosealen, Borups Allé 177, København.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 10 DKK pr. aktie svarende til 42 mio. DKK. Såfremt forslaget godkendes vil udbyttet blive udbetalt den 29. april 2010.

Bestyrelsen foreslår endvidere, at selskabets beholdning af egne aktier annulleres, og at bemyndigelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen forlænges.

Endelig vil bestyrelsen stille forslag om ændring af selskabets vedtægter som følge af ændringer i selskabslovgivningen.

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Per Møller genopstiller ikke. Bestyrelsen foreslår genvalg af Helge Israelsen, Jens Jørgen Madsen og Lars Rasmussen. Højgaard Holding a/s' bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse. Det er hensigten, at Helge Israelsen vælges til formand for Højgaard Holding a/s og MT Højgaard a/s efter generalforsamlingen.

Børsmeddelelser

- Årsrapport 2008 27. marts 2009
- Ordinær generalforsamling 7. og 24. april 2009
- Bestyrelsesmedlemmer i MT Højgaard 17. april 2009
- Delårsrapport 1. kvartal 2009 26. maj 2009
- Vedtægter, nedskrivning af aktiekapital 29. juli 2009
- Storaktionærmeddelelse, ATP og ATP Invest 29. juli 2009
- Delårsrapport 1. halvår 2009 31. august 2009
- Ny koncerndirektør i MT Højgaard 3. september 2009
- Delårsrapport 3. kvartal 2009 24. november 2009
- MT Højgaard vinder opgaver 22. februar og 12. marts 2010
- 2009 blev et godt år for MT Højgaard 5. marts 2010
- Årsrapport 2009 24. marts 2010

Følgende meddelelser er planlagt udsendt:

- Ordinær generalforsamling 23. april 2010
- Delårsrapport 1. kvartal 2010 28. maj 2010
- Delårsrapport 1. halvår 2010 30. august 2010
- Delårsrapport 3. kvartal 2010 23. november 2010

| Aktionærrelaterede nøgletal | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---|------|------|------|------|-------------|
| Udbetalt udbytte, mio. DKK | 217 | 173 | - | 26 | 42 |
| Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK | - | - | - | 10 | 5 |
| I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK | 217 | 173 | - | 36 | 47 |
| Foreslået udbytte pr. aktie, DKK | 40 | - | 6 | 10 | 10 |
| Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk. | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,2 |
| Ultimo antal aktier, mio. stk. | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,2 |
| Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK | 15,4 | 4,7 | 31,4 | 35,8 | 31,7 |
| Indre værdi pr. aktie, DKK | 180 | 144 | 176 | 207 | 229 |
| Børskurs ultimo, A-aktier | 246 | 228 | 201 | 100 | 178 |
| Børskurs ultimo, B-aktier | 239 | 219 | 199 | 99 | 186 |
| Kurs/indre værdi | 1,4 | 1,6 | 1,1 | 0,5 | 0,8 |
| Price Earningskvote | 15,8 | 47,4 | 6,4 | 2,8 | 5,7 |

Virksomhedsledelse

Højgaard Holdings bestyrelse og direktion søger at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Højgaard Holding er noteret på NASDAQ OMX København og derfor omfattet af "Anbefalinger for god selskabsledelse", senest ændret den 10. december 2008, som er tilgængelige på hjemmesiden www.corporategovernance.dk. Højgaard Holdings corporate governance er stort set i overensstemmelse med anbefalingerne, dog med enkelte undtagelser. Gennemgangen nedenfor følger disse anbefalinger, herunder "følg eller forklar"-princippet.

Samspil med aktionærer og øvrige interessenter

Højgaard Holdings ledelse ønsker at sikre en god information og dialog med selskabets aktionærer og øvrige interessenter.

Børsmeddelelser, års- og delårsrapporter er tilgængelige på selskabets hjemmeside, umiddelbart efter offentliggørelse. Det er muligt at få disse nyheder fremsendt elektronisk ved at tilmelde sig e-mail service på hjemmesiden. Hjemmesiden er på dansk og engelsk, idet dog enkelte elementer kun foreligger på dansk.

Højgaard Holdings væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard a/s. For Højgaard Holding koncernen udarbejdes delårsrapporter ved udgangen af 1., 2. og 3. kvartal vedlagt delårsrapporter for MT Højgaard.

Der afholdes efter behov møder med analytikere og professionelle investorer. Præsentationer fra disse møder er tilgængelige på hjemmesiden.

Højgaard Holdings aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier, som begge er noteret på NASDAQ OMX København. Stemmemforholdet mellem de to aktieklasser er 10:1.

Knud Højgaards Fond ejer 64 % af aktiekapitalen og kontrollerer 78 % af samtlige stemmer i Højgaard Holding. Fonden skal efter sin fundats have en bestemmende indflydelse over Højgaard Holding a/s og derved søge at opretholde kontinuiteten i selskabet og dertil knyttede selskaber. Såfremt opretholdelsen af selskabets eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markeds-mæssige position efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber.

Det er bestyrelsens opfattelse, at opdelingen af Højgaard Holdings aktiekapital i to aktieklasser med forskellige stemmeret-tigheder er egnet til at sikre, at bestemmelserne i fundatsen for Knud Højgaards Fond efterlevs, uden at selskabets muligheder

for udvikling af den grund begrænses. Højgaard Holding har derfor ikke planer om at søge stemmeretsdifferentieringen ophævet.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der skal træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer mindst otte dage før afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne. Aktionærer vil kunne give fuldmagt til bestyrelsen eller andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne inden for en nærmere angivet tidsfrist kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

På generalforsamlingen kan beslutninger vedtages ved simpel stemmeflerhed, mens forslag om vedtægtsændringer kræver vedtagelse med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede aktiekapital, medmindre lovgivningen stiller skærpede krav.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsens arbejde er i vidt omfang fastlagt i lovgivningen. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse, fastlægger mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås med henblik på opdatering. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform, samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsen modtager orientering såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig orientering. Der afholdes møder efter en fastlagt plan, normalt 6 gange årligt. Bestyrelsens formand forbereder og tilrettelægger bestyrelsens arbejde, i nogle sammenhænge i samarbejde med næstformanden.

Der er ikke fundet behov for at etablere faste bestyrelsesudvalg. Revisionsudvalgsopgaver varetages af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen 3 til 7 medlemmer. Højgaard Holding a/s' bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse.

Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetence i forhold til opgaverne. Ved indstilling til valg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer og andre ledelses-hverv.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.

I henhold til forretningsordenen skal bestyrelsesmedlemmer, der er fyldt 70 år, fratræde på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsesformanden Per Møller, der tillige er bestyrelsesformand i MT Højgaard, har tidligere været administrerende direktør i Højgaard Holding. De øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som værende uafhængige.

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af selskabets aktier er oplyst på side 6, men selskabet finder det ikke nyttigt at give oplysninger om de enkelte medlemmers beholdninger.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 12.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter direktionen, der har ét medlem. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af selskabet. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastlagt i forretningsordenen.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion aflønnes med et fast vederlag, og der er ikke etableret incitamentsprogrammer. Bestyrelsens vederlag godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. Direktionens vederlag fastlægges af bestyrelsen. Oplysning om årets vederlag findes i note 6 til årsregnskabet.

Evaluering af bestyrelse og direktion

Der er ingen formaliseret evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde. Bestyrelsen vurderer dog løbende direktionens arbejde, og bestyrelsesformanden vurderer bestyrelsens arbejde, arbejdsformen og samarbejdet i bestyrelsen og med direktionen.

Risikostyring

Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. Bestyrelsen i MT Højgaard a/s fastlægger politik og rammer for denne koncerns risici og sikrer, at der sker en effektiv styring af disse. MT Højgaards direktion rapporterer løbende til sin bestyrelse om væsentlige risici. For nærmere beskrivelse af MT Højgaards risici henvises til omtalen af risikofaktorer i selskabets årsrapport.

De øvrige risikoforhold i Højgaard Holding koncernen er begrænsede og varetages på tilsvarende vis af bestyrelse og direktion i Højgaard Holding.

Revision

Højgaard Holdings revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en vurdering af revisors uafhængighed og kompetencer mv.

Rammerne for revisors arbejde og honorering er beskrevet i en aftale godkendt af bestyrelsen.

Bestyrelsens medlemmer modtager revisors revisionsprotokollat. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen drøftes. Herudover gennemgås de væsentligste regnskabsprincipper og regnskabsmæssige skøn.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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.

Bestyrelse og direktion i MT Højgaard a/s og Højgaard Holding a/s vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Bestyrelse og direktion i MT Højgaard a/s og Højgaard Holding a/s har fastlagt politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Ansvar for opretholdelsen af tilstrækkelige og effektive interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er forankret i direktionen i MT Højgaard a/s og Højgaard Holding a/s.

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 den finansielle rapportering.

Der er i MT Højgaards årsrapport for 2009 givet en detaljeret beskrivelse af regnskabsaflæggelsesprocessen, hvortil der henvises.

Ledespåtegning

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

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

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.

Direktion

Berit Lovring
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Møller
Formand

Helge Israelsen
Næstformand

Jens Jørgen Madsen

Lars Rasmussen

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 24. marts 2010

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Højgaard Holding a/s

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højgaard Holding a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, side 13-40. 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 for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsens beretning, side 1-9 og 12, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, 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 for børsnoterede selskaber. 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 for børsnoterede selskaber.

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 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 selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 for børsnoterede selskaber.

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

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Mona Blønd
statsaut. revisor

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre selskaber (bortset fra 100 % -ejede datterselskaber):

Bestyrelse

Per Christian Møller

66 år

Medlem af bestyrelsen og formand fra 2006

Adm. direktør i Højgaard Holding a/s fra 2002 til 2006

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Atrium Partners A/S

BioMar Group A/S

Det Danske Klasselotteri A/S

Helge Israelsen

61 år

Medlem af bestyrelsen og næstformand fra 2009

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Jens Jørgen Madsen

60 år

Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2009

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Color Print A/S

J. Hvidtved Larsen A/S

Kirk Kapital A/S

Sanistål A/S

Velux A/S

VKR Holding A/S

Lars Rasmussen

50 år

Adm. direktør i Coloplast A/S

(samt i ledelsen af 25 datterselskaber)

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

TDC A/S

Direktion

Berit Lovring

54 år

Adm. direktør for Højgaard Holding a/s fra 2006

Direktør for Højgaard Ejendomme a/s og

Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|--|--------------|------|---|----------------|---------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| Resultatopgørelse | | | | | |
| 0,0 | 0,0 | 4 | Nettoomsætning | 4.978,7 | 6.102,1 |
| 0,0 | 0,0 | 5-6 | Produktionsomkostninger | 4.588,5 | 5.699,7 |
| Bruttoresultat | | | | | |
| 0,0 | 0,0 | | Salgsomkostninger | 390,2 | 402,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Administrationsomkostninger | 77,3 | 72,5 |
| 3,8 | 1,9 | 5-7 | | 144,4 | 145,0 |
| Resultat af primær drift | | | | | |
| -3,8 | -1,9 | | | 168,5 | 184,9 |
| - | - | 15 | Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 0,2 | 0,0 |
| 44,2 | 41,6 | 8 | Finansielle indtægter | 26,2 | 40,2 |
| 0,8 | 0,4 | 9 | Finansielle omkostninger | 11,2 | 17,5 |
| Resultat før skat | | | | | |
| 39,6 | 39,3 | 10 | | 183,7 | 207,6 |
| -3,9 | 1,0 | 11 | Skat af årets resultat | 49,9 | 53,0 |
| Årets resultat | | | | | |
| 43,5 | 38,3 | | | 133,8 | 154,6 |
| Forslag til resultatdisponering | | | | | |
| 43,5 | 38,3 | | Årets resultat | | |
| 0,0 | 4,2 | | Overført af resultat fra tidligere år | | |
| -43,3 | -42,5 | | Foreslået udbytte | | |
| Overført til overført resultat | | | | | |
| 0,2 | 0,0 | | | | |
| Resultat pr. aktie | | | | | |
| | | 12 | Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK | 31,7 | 35,8 |
| Totalindkomstopgørelse | | | | | |
| Årets resultat | | | | | |
| 43,5 | 38,3 | | | 133,8 | 154,6 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| | | | Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder | 0,1 | 0,8 |
| | | | Værdiregulering af sikringsinstrumenter | -2,8 | 0,0 |
| | | | Skat af anden totalindkomst | 0,0 | 0,0 |
| Anden totalindkomst efter skat | | | | | |
| | | | | -2,7 | 0,8 |
| Totalindkomst i alt | | | | | |
| 43,5 | 38,3 | | | 131,1 | 155,4 |

Aktiver

| Morderselskab | | Note | Mio. DKK | Koncern | |
|---------------|--------------|------|---|----------------|---------|
| 2008 | 2009 | | | 2009 | 2008 |
| | | | Langfristede aktiver | | |
| | | | Immaterielle aktiver | | |
| 0,0 | 0,0 | | Goodwill | 50,8 | 43,5 |
| 0,0 | 0,0 | | Andre immaterielle aktiver | 8,0 | 7,9 |
| 0,0 | 0,0 | 13 | Immaterielle aktiver i alt | 58,8 | 51,4 |
| | | | Materielle aktiver | | |
| 0,0 | 0,0 | | Grunde og bygninger | 199,1 | 192,6 |
| 0,0 | 0,0 | | Produktionsanlæg og maskiner | 173,5 | 152,9 |
| 0,1 | 0,0 | | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 55,6 | 50,9 |
| 0,0 | 0,0 | | Materielle aktiver under opførelse | 2,4 | 6,7 |
| 0,1 | 0,0 | 14 | Materielle aktiver i alt | 430,6 | 403,1 |
| | | | Finansielle aktiver | | |
| 23,4 | 23,4 | 15 | Kapitalandele i dattervirksomheder | - | - |
| 624,0 | 624,0 | 15 | Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder | 0,6 | 0,9 |
| 0,0 | 0,0 | | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 8,3 | 10,4 |
| 0,0 | 0,0 | 15 | Andre tilgodehavender | 0,0 | 0,4 |
| 1,2 | 0,3 | 21 | Udskudte skatteaktiver | 62,0 | 76,7 |
| 648,6 | 647,7 | | Finansielle aktiver i alt | 70,9 | 88,4 |
| 648,7 | 647,7 | | Langfristede aktiver i alt | 560,3 | 542,9 |
| | | | Kortfristede aktiver | | |
| | | | Varebeholdninger | | |
| 0,0 | 0,0 | | Råvarer og hjælpematerialer | 43,0 | 46,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Ejendomme til videresalg | 270,0 | 255,8 |
| 0,0 | 0,0 | 16 | Varebeholdninger i alt | 313,0 | 302,2 |
| | | | Tilgodehavender | | |
| 0,0 | 0,0 | | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 1.172,8 | 1.199,2 |
| 0,0 | 0,0 | 23 | Igangværende entreprisekontrakter | 206,9 | 258,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder | 0,0 | 17,3 |
| 0,0 | 0,0 | | Selskabsskat | 9,0 | 1,3 |
| 2,8 | 2,3 | | Andre tilgodehavender | 137,1 | 119,7 |
| 0,0 | 0,0 | | Periodeafgrænsningsposter | 62,9 | 73,0 |
| 2,8 | 2,3 | 17 | Tilgodehavender i alt | 1.588,7 | 1.668,9 |
| 97,0 | 85,9 | 18 | Værdipapirer | 390,2 | 182,6 |
| 7,3 | 6,7 | 34 | Likvide beholdninger | 228,0 | 269,2 |
| 107,1 | 94,9 | | Kortfristede aktiver i alt | 2.519,9 | 2.422,9 |
| 755,8 | 742,6 | | Aktiver i alt | 3.080,2 | 2.965,8 |

Passiver

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|-----------------------------------|--------------|------|--|----------------|---------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| Egenkapital | | | | | |
| 86,7 | 84,9 | 19 | Aktiekapital | 84,9 | 86,7 |
| - | - | | Andre reserver | -1,7 | 1,0 |
| 608,8 | 602,6 | | Overført resultat | 838,7 | 749,4 |
| 43,3 | 42,5 | | Foreslået udbytte | 42,5 | 43,3 |
| 738,8 | 730,0 | | Egenkapital i alt | 964,4 | 880,4 |
| Langfristede forpligtelser | | | | | |
| 0,0 | 0,0 | 20 | Kreditinstitutter mv. | 51,7 | 46,9 |
| 0,0 | 0,0 | 21 | Udskudte skatteforpligtelser | 0,0 | 0,0 |
| 0,0 | 0,0 | 22 | Hensatte forpligtelser | 78,2 | 48,7 |
| 0,0 | 0,0 | | Langfristede forpligtelser i alt | 129,9 | 95,6 |
| Kortfristede forpligtelser | | | | | |
| 0,1 | 0,0 | 20 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 8,3 | 19,1 |
| 0,0 | 0,0 | 20 | Kreditinstitutter mv. | 11,3 | 0,3 |
| 0,0 | 0,0 | 23 | Igangværende entreprisetrakter | 824,7 | 801,5 |
| 0,0 | 0,0 | | Modtagne forudbetalinger fra kunder | 101,6 | 72,3 |
| 0,0 | 0,0 | | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 547,6 | 624,3 |
| 11,8 | 10,2 | 20 | Gæld til dattervirksomheder | - | - |
| 0,0 | 0,0 | | Gæld til fælles ledede virksomheder | 6,1 | 0,0 |
| 0,4 | 0,2 | | Selskabsskat | 5,3 | 1,0 |
| 4,7 | 2,2 | | Anden gæld | 432,0 | 402,6 |
| 0,0 | 0,0 | | Periodeafgrænsningsposter | 39,0 | 64,0 |
| 0,0 | 0,0 | 22 | Hensatte forpligtelser | 10,0 | 4,7 |
| 17,0 | 12,6 | | Kortfristede forpligtelser i alt | 1.985,9 | 1.989,8 |
| 17,0 | 12,6 | | Forpligtelser i alt | 2.115,8 | 2.085,4 |
| 755,8 | 742,6 | | Passiver i alt | 3.080,2 | 2.965,8 |

Noter uden henvisning

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 24 Sikkerhedsstillelser
- 25 Leasingforpligtelser
- 26 Eventualaktiver og eventualforpligtelser
- 27 Nærtstående parter
- 28 Joint ventures
- 29 Finansielle risici
- 30 Ny regnskabsregulering
- 31 Begivenheder efter årets udgang
- 35 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Pengestrømsopgørelse

| Moderselskab | | | | Koncern | |
|----------------------------|-------|------|--|---------------|--------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| Drift | | | | | |
| -3,8 | -1,9 | | Resultat af primær drift | 168,5 | 184,9 |
| 0,0 | 0,1 | 32 | Driftsposter uden likviditetsvirkning | 73,3 | 31,9 |
| -3,8 | -1,8 | | Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital | 241,8 | 216,8 |
| Ændringer i driftskapital: | | | | | |
| 0,0 | 0,0 | | Varebeholdninger | -11,1 | 28,7 |
| 0,4 | 0,0 | | Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter | 40,0 | -34,6 |
| 0,0 | 0,0 | | Igangværende entreprisekontrakter | 74,7 | 78,2 |
| -0,7 | -2,5 | | Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser | -46,5 | 24,2 |
| -4,1 | -4,3 | | Pengestrømme til/fra primær drift | 298,9 | 313,3 |
| 7,1 | 5,2 | | Finansielle indbetalinger | 25,4 | 36,8 |
| -0,7 | -0,4 | | Finansielle udbetalinger | -11,2 | -17,1 |
| 2,3 | 0,5 | | Pengestrømme til/fra ordinær drift | 313,1 | 333,0 |
| 1,9 | -0,3 | | Betalte selskabsskatter, netto | -38,7 | -27,2 |
| 4,2 | 0,2 | | Pengestrømme til/fra driftsaktivitet | 274,4 | 305,8 |
| Investeringer | | | | | |
| 0,0 | 0,0 | 33 | Køb af virksomheder og aktiviteter | -8,9 | -22,3 |
| 0,0 | 0,0 | 32 | Køb af materielle aktiver | -127,4 | -116,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Salg af materielle aktiver | 50,2 | 48,5 |
| 46,8 | 35,6 | | Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder | 0,0 | 0,0 |
| -11,5 | -1,6 | | Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder | - | - |
| -72,6 | -42,7 | | Køb af værdipapirer | -341,6 | -77,8 |
| 68,3 | 55,1 | | Salg af værdipapirer | 158,5 | 68,3 |
| 31,0 | 46,4 | | Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet | -269,2 | -99,3 |
| Finansiering | | | | | |
| Fremmedfinansiering: | | | | | |
| 0,0 | 0,0 | 32 | Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv. | 4,2 | 0,0 |
| -0,1 | -0,1 | | Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv. | -14,5 | -6,2 |
| Aktionærer: | | | | | |
| -10,0 | -5,1 | | Køb af egne aktier | -5,1 | -10,0 |
| -26,0 | -43,3 | | Udbytte | -43,3 | -26,0 |
| 0,0 | 1,3 | | Udbytte egne aktier | 1,3 | 0,0 |
| -36,1 | -47,2 | | Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet | -57,4 | -42,2 |
| -0,9 | -0,6 | | Årets pengestrømme, netto | -52,2 | 164,3 |
| 8,2 | 7,3 | | Likviditet 01-01 | 268,9 | 104,6 |
| 7,3 | 6,7 | 34 | Likviditet 31-12 | 216,7 | 268,9 |

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

| | Aktiekapital | Reserve for sikrings-transaktion | Reserve for valutakurs-reguleringer | Overført resultat | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
|-----------------------------|--------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Moderselskab | | | | | | |
| Egenkapital 01-01-08 | 86,7 | | | 618,6 | 26,0 | 731,3 |
| Årets totalindkomst | | | | 43,5 | | 43,5 |
| Udloddet udbytte | | | | | -26,0 | -26,0 |
| Køb af egne aktier | | | | -10,0 | | -10,0 |
| Foreslået udbytte | | | | -43,3 | 43,3 | 0,0 |
| Egenkapitalbevægelser i alt | | | | -9,8 | 17,3 | 7,5 |
| Egenkapital 31-12-08 | 86,7 | | | 608,8 | 43,3 | 738,8 |
| Årets totalindkomst | | | | 38,3 | | 38,3 |
| Udloddet udbytte | | | | | -43,3 | -43,3 |
| Udbytte egne aktier | | | | 1,3 | | 1,3 |
| Køb af egne aktier | | | | -5,1 | | -5,1 |
| Kapitalnedsættelse | -1,8 | | | 1,8 | | 0,0 |
| Foreslået udbytte | | | | -42,5 | 42,5 | 0,0 |
| Egenkapitalbevægelser i alt | -1,8 | | | -6,2 | -0,8 | -8,8 |
| Egenkapital 31-12-09 | 84,9 | | | 602,6 | 42,5 | 730,0 |
| Koncern | | | | | | |
| Egenkapital 01-01-08 | 86,7 | | 0,2 | 648,1 | 26,0 | 761,0 |
| Årets totalindkomst | | | 0,8 | 154,6 | | 155,4 |
| Udloddet udbytte | | | | | -26,0 | -26,0 |
| Køb af egne aktier | | | | -10,0 | | -10,0 |
| Foreslået udbytte | | | | -43,3 | 43,3 | 0,0 |
| Egenkapitalbevægelser i alt | | | 0,8 | 101,3 | 17,3 | 119,4 |
| Egenkapital 31-12-08 | 86,7 | | 1,0 | 749,4 | 43,3 | 880,4 |
| Årets totalindkomst | | -2,8 | 0,1 | 133,8 | | 131,1 |
| Udloddet udbytte | | | | | -43,3 | -43,3 |
| Udbytte egne aktier | | | | 1,3 | | 1,3 |
| Køb af egne aktier | | | | -5,1 | | -5,1 |
| Kapitalnedsættelse | -1,8 | | | 1,8 | | 0,0 |
| Foreslået udbytte | | | | -42,5 | 42,5 | 0,0 |
| Egenkapitalbevægelser i alt | -1,8 | -2,8 | 0,1 | 89,3 | -0,8 | 84,0 |
| Egenkapital 31-12-09 | 84,9 | -2,8 | 1,1 | 838,7 | 42,5 | 964,4 |

Oversigt over noter

| Note | Side | |
|------|---|----|
| 1 | Anvendt regnskabspraksis | 19 |
| 2 | Regnskabsmæssige skøn og vurderinger | 23 |
| 3 | Segmentoplysninger | 24 |
| 4 | Nettoomsætning | 26 |
| 5 | Afskrivninger | 26 |
| 6 | Personaleomkostninger | 26 |
| 7 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 26 |
| 8 | Finansielle indtægter | 26 |
| 9 | Finansielle omkostninger | 27 |
| 10 | Resultat før skat | 27 |
| 11 | Skat af årets resultat | 27 |
| 12 | Resultat og udvandet resultat pr. aktie | 27 |
| 13 | Immaterielle aktiver | 28 |
| 14 | Materielle aktiver | 28 |
| 15 | Finansielle aktiver | 30 |
| 16 | Varebeholdninger | 31 |
| 17 | Tilgodehavender | 31 |
| 18 | Værdipapirer | 31 |
| 19 | Aktiekapital | 32 |
| 20 | Rentebærende forpligtelser | 32 |
| 21 | Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser | 33 |
| 22 | Hensatte forpligtelser | 33 |
| 23 | Igangværende entreprisekontrakter | 34 |
| 24 | Sikkerhedsstillelser | 34 |
| 25 | Leasingforpligtelser | 34 |
| 26 | Eventualaktiver og eventualforpligtelser | 34 |
| 27 | Nærtstående parter | 35 |
| 28 | Joint ventures | 35 |
| 29 | Finansielle risici | 36 |
| 30 | Ny regnskabsregulering | 38 |
| 31 | Begivenheder efter årets udgang | 38 |
| 32 | Poster uden likviditetsvirkning | 39 |
| 33 | Køb af virksomheder og aktiviteter | 39 |
| 34 | Likviditet | 39 |
| 35 | Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed | 40 |

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udsendt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udsendt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 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.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Højgaard Holding 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 – herunder MT Højgaard a/s.

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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet/stiftelsesdagen. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, 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 og aktiviteter til salg

Afhændede aktiviteter og aktiviteter til salg 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 til salg præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles på særskilte linjer i balancen.

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.

Minoritetsinteresser

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

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Fælles ledede aktiviteter indregnes i 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 kurs. 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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter samt leverede varer og 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 risikoovertagelse til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

Nettoomsætningen måles eksklusiv 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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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.

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 deklarerer.

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.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning, hvor Højgaard Holding a/s er administrationsselskab.

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. Afskrivninger 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.

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 værdi metode. Dette 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.

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.

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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende entreprisekontrakter

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

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

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

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen under salgskomkostninger 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.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på 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 mellemværende 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 aconto-skatter mv.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver måles efter den balancerorienterede 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.

Der hensættes udskudt skat til dækning af genbeskatning af skattemæssige underskud i koncernens udenlandske dattervirksomheder, hvis afhændelse af kapitalandelene eller udtræden af den internationale samskatning i MT Højgaard koncernen 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 samskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres på en særskilt linie 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 uløst 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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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 til/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/fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra 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 til/fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

Segmentoplysninger

Koncernens segmentoplysninger er baseret på koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring og -rapportering, som er opdelt på aktiviteter. Driftssegmenter, som har ensartede økonomiske karakteristika, og hvor produkter/tydelser, kunder, fremstillings- og leveringsmetoder er ensartede aggregeres.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster som kan allokeres til det enkelte segment på et fornuftigt grundlag.

Segmentaktiver omfatter de langfristede og kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift.

Segmentforpligtelser omfatter de forpligtelser, der er afledt af segmentets drift.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

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 fornuftige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Højgaard Holding koncernen er omtalt i note 29 om "Finansielle risici" og i afsnittet om "Risikofaktorer" på side 4.

Skøn væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende entreprenkontrakter, 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 netto-pengestrømme 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.

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 entreprenkontrakter, og hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktions- eller salgsmetoden.

Note Mio. DKK

3 Segmentoplysninger

Højgaard Holding koncernen beskæftiger sig via MT Højgaard koncernen med bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark og udlandet og i Højgaard Industri a/s med fabriktionsvirksomhed i Danmark.

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 i 2009 udgør omsætningen med én kunde 13,3 %. I balancen pr. 31. december 2009 udgør nettotilgodehavender med denne kunde under 4 % af de samlede tilgodehavender.

| 2009 | Bygge- og anlægs- virksomhed | Fabrikations- virksomhed | Moderselskab/ elimineringer | Højgaard Holding koncern |
|---|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| Resultatopgørelse | | | | |
| Nettoomsætning | 4.907,2 | 71,5 | 0,0 | 4.978,7 |
| Bruttoresultat | 373,2 | 16,7 | 0,3 | 390,2 |
| Af- og nedskrivninger | 66,4 | 0,0 | 0,1 | 66,5 |
| Tilbageførte nedskrivninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Resultat af primær drift | 156,3 | 13,6 | -1,4 | 168,5 |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| Finansielle indtægter | 20,4 | 0,6 | 5,2 | 26,2 |
| Finansielle omkostninger | 11,2 | 0,0 | 0,0 | 11,2 |
| Resultat før skat | 165,7 | 14,2 | 3,8 | 183,7 |
| Årets resultat | 120,3 | 10,6 | 2,9 | 133,8 |
| Balance | | | | |
| Langfristede aktiver | 559,5 | 0,4 | 0,4 | 560,3 |
| Kortfristede aktiver | 2.412,8 | 22,4 | 84,7 | 2.519,9 |
| Segmentaktiver i alt | 2.972,3 | 22,8 | 85,1 | 3.080,2 |
| Anlægsinvesteringer | 127,4 | 0,0 | 0,0 | 127,4 |
| Investeringer i associerede virksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Langfristede forpligtelser | 129,9 | 0,0 | 0,0 | 129,9 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.973,2 | 10,2 | 2,5 | 1.985,9 |
| Segmentforpligtelser i alt | 2.103,1 | 10,2 | 2,5 | 2.115,8 |
| Rentebærende nettoindestående | 445,0 | 19,4 | 82,5 | 546,9 |
| Pengestrømme | | | | |
| Pengestrømme fra drift | 262,3 | 11,7 | 0,4 | 274,4 |
| Pengestrømme fra investeringer | -281,6 | 0,0 | 12,4 | -269,2 |
| Pengestrømme til finansiering | -37,2 | -7,0 | -13,2 | -57,4 |
| Pengestrømme, netto | -56,5 | 4,7 | -0,4 | -52,2 |
| Øvrige informationer | | | | |
| Ordrebeholdning, ultimo | 4.026 | 61 | 0 | 4.087 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 3.171 | 28 | 2 | 3.201 |
| Geografiske områder | | | | |
| | Danmark | Udland | | Højgaard Holding koncern |
| Nettoomsætning | 3.376,3 | 1.602,4 | | 4.978,7 |
| Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver | 418,7 | 79,6 | | 498,3 |

Note Mio. DKK

3 Segmentoplysninger, fortsat

| 2008 | Bygge- og anlægs- virksomhed | Fabrikations- virksomhed | Moderselskab/ elimineringer | Højgaard Holding koncern |
|---|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Resultatopgørelse | | | | |
| Nettoomsætning | 6.032,3 | 69,8 | 0,0 | 6.102,1 |
| Bruttoresultat | 387,8 | 12,9 | 1,7 | 402,4 |
| Af- og nedskrivninger | 64,2 | 0,0 | 0,0 | 64,2 |
| Tilbageførte nedskrivninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Resultat af primær drift | 176,3 | 10,7 | -2,1 | 184,9 |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Finansielle indtægter | 35,1 | 0,7 | 4,4 | 40,2 |
| Finansielle omkostninger | 17,4 | 0,0 | 0,1 | 17,5 |
| Resultat før skat | 194,0 | 11,4 | 2,2 | 207,6 |
| Årets resultat | 140,0 | 8,6 | 6,0 | 154,6 |
| Balance | | | | |
| Langfristede aktiver | 541,5 | 0,0 | 1,4 | 542,9 |
| Kortfristede aktiver | 2.307,6 | 20,2 | 95,1 | 2.422,9 |
| Segmentaktiver i alt | 2.849,1 | 20,2 | 96,5 | 2.965,8 |
| Anlægsinvesteringer | 116,1 | 0,0 | 0,0 | 116,1 |
| Investeringer i associerede virksomheder | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,4 |
| Langfristede forpligtelser | 95,6 | 0,0 | 0,0 | 95,6 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.975,0 | 9,6 | 5,2 | 1.989,8 |
| Segmentforpligtelser i alt | 2.070,6 | 9,6 | 5,2 | 2.085,4 |
| Rentebærende nettoindestående | 276,9 | 16,3 | 92,4 | 385,6 |
| Pengestrømme | | | | |
| Pengestrømme fra drift | 289,7 | 11,9 | 4,2 | 305,8 |
| Pengestrømme fra investeringer | -95,0 | 0,0 | -4,3 | -99,3 |
| Pengestrømme til finansiering | -33,1 | -8,3 | -0,8 | -42,2 |
| Pengestrømme, netto | 161,6 | 3,6 | -0,9 | 164,3 |
| Øvrige informationer | | | | |
| Ordrebeholdning, ultimo | 5.109 | 72 | 0 | 5.181 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 3.331 | 28 | 2 | 3.361 |
| Geografiske områder | | | | |
| | Danmark | Udland | | Højgaard Holding koncern |
| Nettoomsætning | 4.390,5 | 1.711,6 | | 6.102,1 |
| Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver | 368,2 | 98,0 | | 466,2 |

| Moderselskab | | | | Koncern | |
|--------------|-------------|----------|---|----------------|---------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 4 | Nettoomsætning | | |
| | | | Nettoomsætningen fordeler sig således: | | |
| | | | Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv. | 4.539,4 | 5.410,3 |
| | | | Omsætning fra solgte projektudviklingsager mv. | 113,4 | 316,1 |
| | | | Lejeindtægter | 325,9 | 375,7 |
| | | | I alt | 4.978,7 | 6.102,1 |
| | | 5 | Afskrivninger | | |
| 0,0 | 0,0 | | Immaterielle aktiver | 1,3 | 0,4 |
| 0,0 | 0,1 | | Materielle aktiver | 65,2 | 63,8 |
| | | | Afskrivninger i alt | 66,5 | 64,2 |
| | | | Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således: | | |
| 0,0 | 0,0 | | Produktionsomkostninger | 62,4 | 53,6 |
| 0,0 | 0,1 | | Administrationsomkostninger | 4,1 | 10,6 |
| | | | Afskrivninger i alt | 66,5 | 64,2 |
| | | 6 | Personaleomkostninger | | |
| | | | Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således: | | |
| 1,7 | 1,8 | | Lønninger og gager mv. | 1.182,9 | 1.269,3 |
| 0,1 | 0,1 | | Pensionsbidrag (bidragsbaserede) | 86,5 | 95,3 |
| 0,0 | 0,0 | | Andre omkostninger til social sikring | 50,1 | 47,5 |
| | | | I alt | 1.319,5 | 1.412,1 |
| 2 | 2 | | Gennemsnitligt antal medarbejdere | 3.201 | 3.361 |
| 2 | 2 | | Antal medarbejdere, ultimo | 3.180 | 3.351 |
| | | | Det samlede vederlag til moderselskabets ledelse udgør: | | |
| 0,6 | 0,7 | | Bestyrelse | 1,8 | 1,5 |
| 0,6 | 0,6 | | Direktion | 0,6 | 0,6 |
| | | | I alt | 2,4 | 2,1 |
| | | | Det samlede vederlag til ledelsen kan specificeres således: | | |
| 1,2 | 1,3 | | Gager og honorar mv. | 2,4 | 2,1 |
| | | | I alt | 2,4 | 2,1 |
| | | | Bestyrelshonoraret har i 2009 udgjort 300 t. DKK til bestyrelsesformanden, 150 t. DKK til næstformanden og 125 t. DKK til de øvrige bestyrelsesmedlemmer. | | |
| | | 7 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG) | | |
| 0,2 | 0,2 | | Lovpligtig revision | 2,6 | 2,8 |
| 0,0 | 0,0 | | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 0,2 | 0,1 |
| 0,0 | 0,0 | | Skatte- og momsmæssig rådgivning | 0,6 | 0,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Andre ydelser | 2,5 | 1,8 |
| | | | I alt | 5,9 | 5,1 |
| | | 8 | Finansielle indtægter | | |
| 2,0 | 0,5 | | Renteindtægter, øvrige | 7,9 | 18,1 |
| 4,7 | 4,2 | | Renteindtægter, værdipapirer | 14,5 | 7,9 |
| 0,0 | 1,3 | | Kursgevinster på værdipapirer | 1,9 | 0,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Valutakursgevinster | 1,9 | 14,2 |
| 37,4 | 35,6 | | Udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder | - | - |
| 0,1 | 0,0 | | Tilbageført nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder | - | - |
| | | | Finansielle indtægter i alt | 26,2 | 40,2 |
| 1,2 | 0,3 | | Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder | - | - |

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|---------------|-------------|-----------|--|--------------|-------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 9 | Finansielle omkostninger | | |
| 0,7 | 0,4 | | Renteudgifter | 7,0 | 14,2 |
| 0,1 | 0,0 | | Kurstab på værdipapirer | 0,3 | 0,5 |
| 0,0 | 0,0 | | Valutakurstab | 3,9 | 2,5 |
| 0,0 | 0,0 | | Værdiregulering af andre kapitalandele | 0,0 | 0,3 |
| 0,8 | 0,4 | | Finansielle omkostninger i alt | 11,2 | 17,5 |
| 0,7 | 0,4 | | Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder | - | - |
| | | 10 | Resultat før skat | | |
| | | | Årets resultat kan specificeres således: | | |
| | | | MT Højgaard koncernen | 165,7 | 193,9 |
| | | | Højgaard Industri a/s | 14,2 | 11,4 |
| | | | Højgaard NewCo a/s (likvideret) | - | 0,2 |
| | | | Højgaard Holding a/s | 3,8 | 2,1 |
| | | | Resultat før skat | 183,7 | 207,6 |
| | | 11 | Skat af årets resultat | | |
| -4,0 | 0,1 | | Aktuel skat | 35,2 | 15,6 |
| 0,1 | 0,9 | | Forskydning i udskudt skat | 14,7 | 37,4 |
| -3,9 | 1,0 | | Skat af årets resultat | 49,9 | 53,0 |
| | | | Skat af årets resultat kan forklares således: | | |
| 9,9 | 9,9 | | Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent | 45,9 | 51,9 |
| 0,0 | 0,0 | | Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent | 4,1 | 3,9 |
| -9,5 | -8,9 | | Ikke skattepligtige indtægter | 0,0 | -0,1 |
| 0,0 | 0,0 | | Ikke fradragsberettigede udgifter | 0,4 | 0,1 |
| -4,3 | 0,0 | | Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år og sambeskatning | -0,5 | -2,8 |
| -3,9 | 1,0 | | Skat af årets resultat | 49,9 | 53,0 |
| - | 3 | | Effektiv skatteprocent (%) | 27 | 26 |
| | | 12 | Resultat og udvandet resultat pr. aktie | | |
| | | | Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK | 31,7 | 35,8 |
| | | | Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D) kan beregnes som Højgaard Holdings andel af koncernresultatet på 133,8 mio. DKK (2008: 154,6 mio. DKK) divideret med 4,2 mio. stk. aktier (2008: 4,3 mio. stk. aktier). | | |

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|---------------|------|-----------|---|-------------|------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 13 | Immaterielle aktiver | | |
| | | | Goodwill | | |
| | | | Kostpris 01-01 | 43,5 | 34,5 |
| | | | Tilgang ved virksomhedskøb | 7,3 | 9,0 |
| | | | Kostpris 31-12 | 50,8 | 43,5 |
| | | | Nedskrivninger 01-01 / 31-12 | 0,0 | 0,0 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 50,8 | 43,5 |
| | | | Andre immaterielle aktiver | | |
| | | | Kostpris 01-01 | 8,4 | 0,0 |
| | | | Tilgang ved virksomhedskøb | 1,3 | 8,4 |
| | | | Kostpris 31-12 | 9,7 | 8,4 |
| | | | Af- og nedskrivninger 01-01 | 0,5 | 0,0 |
| | | | Årets afskrivninger | 1,2 | 0,5 |
| | | | Af- og nedskrivninger 31-12 | 1,7 | 0,5 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 8,0 | 7,9 |
| | | | Immaterielle anlægsaktiver i alt | 58,8 | 51,4 |

Goodwill

Der er pr. 31. december 2009 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til MT Højgaard koncernen. 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 estimer for årene 2011-2014. Væksten i terminalperioden er fastsat til 1 % (2008: 2,5 %). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 11-12 % (2008: 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.

| | | | | | |
|-----|------------|-----------|--|--|--|
| | | 14 | Materielle aktiver, Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | |
| 1,2 | 1,2 | | Kostpris 01-01 / 31-12 | | |
| 1,1 | 1,1 | | Af- og nedskrivninger 01-01 | | |
| 0,0 | 0,1 | | Årets afskrivninger | | |
| 1,1 | 1,2 | | Af- og nedskrivninger 31-12 | | |
| 0,1 | 0,0 | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | | |

Note Mio. DKK

| 14 Materielle aktiver | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver under opførelse | I alt |
|------------------------------------|---------------------|------------------------------|---|------------------------------------|--------------|
| Koncern 2009 | | | | | |
| Kostpris 01-01 | 243,2 | 445,6 | 133,1 | 6,7 | 828,6 |
| Tilgang ved køb af aktiviteter | 0,0 | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 1,9 |
| Årets tilgang | 13,4 | 84,4 | 26,3 | 7,2 | 131,3 |
| Årets afgang | -2,8 | -64,7 | -6,1 | -11,5 | -85,1 |
| Kostpris 31-12 | 253,8 | 467,2 | 153,3 | 2,4 | 876,7 |
| Af- og nedskrivninger 01-01 | 50,6 | 292,7 | 82,2 | 0,0 | 425,5 |
| Afskrivninger årets afgang | -0,5 | -38,7 | -5,1 | 0,0 | -44,3 |
| Årets afskrivninger | 4,6 | 39,7 | 20,6 | 0,0 | 64,9 |
| Af- og nedskrivninger 31-12 | 54,7 | 293,7 | 97,7 | 0,0 | 446,1 |
| Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 199,1 | 173,5 | 55,6 | 2,4 | 430,6 |
| For pantsatte ejendomme udgør: | | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 72,4 | | | | 72,4 |
| Lån med aktuel restgæld | 29,9 | | | | 29,9 |
| Finansielt leasede aktiver: | | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 0,0 | 6,2 | 8,6 | 0,0 | 14,8 |
| Koncern 2008 | | | | | |
| Kostpris 01-01 | 232,3 | 428,3 | 104,5 | 6,8 | 771,9 |
| Tilgang ved køb af aktiviteter | 0,0 | 4,7 | 0,0 | 0,0 | 4,7 |
| Reklassifikationer mv. | 0,0 | -10,5 | 6,4 | 0,0 | -4,1 |
| Årets tilgang | 23,7 | 55,0 | 29,0 | 10,3 | 118,0 |
| Årets afgang | -12,8 | -31,9 | -6,8 | -10,4 | -61,9 |
| Kostpris 31-12 | 243,2 | 445,6 | 133,1 | 6,7 | 828,6 |
| Af- og nedskrivninger 01-01 | 50,7 | 279,9 | 63,3 | 0,0 | 393,9 |
| Reklassifikationer mv. | | -10,5 | 6,4 | 0,0 | -4,1 |
| Afskrivninger årets afgang | -4,4 | -18,0 | -5,7 | 0,0 | -28,1 |
| Årets afskrivninger | 4,3 | 41,3 | 18,2 | 0,0 | 63,8 |
| Af- og nedskrivninger 31-12 | 50,6 | 292,7 | 82,2 | 0,0 | 425,5 |
| Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 192,6 | 152,9 | 50,9 | 6,7 | 403,1 |
| For pantsatte ejendomme udgør: | | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 64,8 | | | | 64,8 |
| Lån med aktuel restgæld | 25,3 | | | | 25,3 |
| Finansielt leasede aktiver: | | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 0,0 | 10,5 | 5,8 | 0,0 | 16,3 |

Note Mio. DKK

15 Finansielle aktiver

| | Kapitalandele i dattervirksomheder | Kapitalandele i fælles ledet og associerede virksomheder | Andre tilgodehavender |
|------------------------------------|------------------------------------|--|-----------------------|
| Moderselskab 2009 | | | |
| Kostpris 01-01 | 31,8 | 624,0 | 4,2 |
| Årets afgang | 0,0 | 0,0 | -4,2 |
| Kostpris 31-12 | 31,8 | 624,0 | 0,0 |
| Reguleringer 01-01 | -8,4 | 0,0 | -4,2 |
| Årets afgang | 0,0 | 0,0 | 4,2 |
| Reguleringer 31-12 | -8,4 | 0,0 | 0,0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 23,4 | 624,0 | 0,0 |

Moderselskab 2008

| | | | |
|------------------------------------|-------------|--------------|------------|
| Kostpris 01-01 | 43,1 | 624,0 | 4,2 |
| Årets afgang | -11,3 | 0,0 | 0,0 |
| Kostpris 31-12 | 31,8 | 624,0 | 4,2 |
| Reguleringer 01-01 | -10,4 | 0,0 | -3,7 |
| Årets afgang | 2,0 | 0,0 | 0,0 |
| Øvrige reguleringer | 0,0 | 0,0 | -0,5 |
| Reguleringer 31-12 | -8,4 | 0,0 | -4,2 |
| Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 23,4 | 624,0 | 0,0 |

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 40. MT Højgaard a/s er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

Koncern 2009

| | | | |
|------------------------------------|--|------------|------------|
| Kostpris 01-01 | | 0,9 | 4,3 |
| Årets afgang | | 0,0 | -4,3 |
| Kostpris 31-12 | | 0,9 | 0,0 |
| Reguleringer 01-01 | | 0,0 | -3,9 |
| Andel af årets resultat efter skat | | 0,2 | - |
| Årets afgang | | 0,0 | 4,2 |
| Øvrige reguleringer | | -0,5 | -0,3 |
| Reguleringer 31-12 | | -0,3 | 0,0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31-12 | | 0,6 | 0,0 |

Koncern 2008

| | | | |
|------------------------------------|--|------------|------------|
| Kostpris 01-01 | | 1,0 | 5,5 |
| Årets tilgang | | 0,4 | 0,0 |
| Årets afgang | | -0,5 | -1,2 |
| Kostpris 31-12 | | 0,9 | 4,3 |
| Reguleringer 01-01 | | -0,5 | -4,3 |
| Øvrige reguleringer | | 0,5 | 0,4 |
| Reguleringer 31-12 | | 0,0 | -3,9 |
| Regnskabsmæssig værdi 31-12 | | 0,9 | 0,4 |

Associerede virksomheder

(Oplysningerne er for vor andel)

| | Omsætning | Årets resultat | Aktiver i alt | Forpligtelser i alt | Eventualforpligtelser |
|--|-----------|----------------|---------------|---------------------|-----------------------|
| 2009 | | | | | |
| Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s | 2,2 | 0,2 | 85,8 | 78,9 | 0,0 |
| 2008 | | | | | |
| Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s | 3,3 | 0,0 | 34,8 | 40,8 | 0,0 |

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|---------------|-------------|-----------|---|--------------|--------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 16 | Varebeholdninger | | |
| | | | Råvarer og hjælpematerialer | | |
| | | | Kostpris 01-01 | 46,6 | 37,9 |
| | | | Årets tilgang | 37,9 | 40,2 |
| | | | Årets afgang | -41,3 | -31,5 |
| | | | Kostpris 31-12 | 43,2 | 46,6 |
| | | | Reguleringer 01-01 | -0,2 | 0,0 |
| | | | Årets reguleringer | 0,0 | -0,2 |
| | | | Reguleringer 31-12 | -0,2 | -0,2 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 43,0 | 46,4 |
| | | | Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi | 0,3 | 0,2 |
| | | | Ejendomme til videresalg | | |
| | | | Kostpris 01-01 | 263,7 | 286,8 |
| | | | Regulering til primo | 0,0 | 7,9 |
| | | | Årets tilgang | 16,6 | 96,1 |
| | | | Årets afgang | -0,8 | -127,1 |
| | | | Kostpris 31-12 | 279,5 | 263,7 |
| | | | Reguleringer 01-01 | -7,9 | 4,8 |
| | | | Regulering til primo | 0,0 | -7,9 |
| | | | Årets nedskrivninger | -1,6 | -4,8 |
| | | | Reguleringer 31-12 | -9,5 | -7,9 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 270,0 | 255,8 |
| | | | Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi | 22,5 | 21,8 |
| | | | For pantsatte ejendomme udgør: | | |
| | | | Regnskabsmæssig værdi | 3,1 | 3,1 |
| | | | Lån med aktuel restgæld | 0,6 | 0,7 |
| | | | Ejendommene til videresalg består primært af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter og færdigopførte boliger til videresalg. | | |
| | | 17 | Tilgodehavender | | |
| 0,0 | 0,0 | | Tilgodehavender (huslejedeposita), der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet | 4,6 | 4,0 |
| | | | Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi. | | |
| | | 18 | Værdipapirer | | |
| 96,9 | 85,8 | | Obligationer | 390,1 | 182,5 |
| 0,1 | 0,1 | | Aktier | 0,1 | 0,1 |
| 97,0 | 85,9 | | Regnskabsmæssig værdi i alt | 390,2 | 182,6 |
| 97,6 | 84,8 | | Nominel beholdning | 387,1 | 183,3 |
| 96,6 | 80,1 | | Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet | 161,4 | 101,3 |
| 1,5 | 1,4 | | Varighed på obligationsbeholdningen (år) | 1,0 | 0,9 |
| 5,8 | 3,8 | | Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%) | 3,6 | 4,9 |
| | | | Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse, entrepriser (kursværdi) | 30,4 | 22,9 |
| | | | Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance a/s (kursværdi) | 54,4 | 0,0 |

Morderselskabet 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.

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|---------------|----------------|-----------|--|----------------|---------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 19 | Aktiekapital | | |
| | | | I tusind stk.: | | |
| 4.334,4 | 4.247,4 | | Antal udestående aktier 01-01 | 4.247,4 | 4.334,4 |
| -87,0 | -42,4 | | Årets køb af egne aktier | -42,4 | -87,0 |
| 4.247,4 | 4.205,0 | | Antal udestående aktier 31-12 | 4.205,0 | 4.247,4 |
| 0,0 | 87,0 | | Antal egne aktier 01-01 | 87,0 | 0,0 |
| 87,0 | 42,4 | | Årets køb af egne aktier | 42,4 | 87,0 |
| 0,0 | -87,0 | | Kapitalnedsættelse | -87,0 | 0,0 |
| 87,0 | 42,4 | | Antal egne aktier 31-12 | 42,4 | 87,0 |
| 4.334,4 | 4.247,4 | | Antal aktier i alt 31-12 | 4.247,4 | 4.334,4 |
| | | | Selskabets aktier er opdelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.145.970 stk. B-aktier med pålydende værdi på 20 DKK. Aktiekapitalen udgør pr. 31. december 2009 84,9 mio. DKK. | | |
| | | | Selskabets kapital blev på generalforsamlinger i 2005 og 2009 nedsat med selskabets beholdning af egne aktier. | | |
| | | 20 | Rentebærende forpligtelser | | |
| | | | De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger: | | |
| 0,1 | 0,0 | | Kreditinstitutter mv. | 51,5 | 36,2 |
| 11,8 | 10,2 | | Gæld til dattervirksomheder | 0,0 | 0,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Leasinggæld (finansielt leasede aktiver) | 19,8 | 30,1 |
| 11,9 | 10,2 | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 71,3 | 66,3 |
| | | | De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer: | | |
| 11,9 | 10,2 | | DKK | 47,2 | 54,9 |
| 0,0 | 0,0 | | EUR | 24,1 | 11,4 |
| 11,9 | 10,2 | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 71,3 | 66,3 |
| | | | De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger: | | |
| 0,1 | 0,0 | | Fast forrentet gæld | 40,0 | 43,1 |
| 11,8 | 10,2 | | Variabelt forrentet gæld | 31,3 | 23,2 |
| 11,9 | 10,2 | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 71,3 | 66,3 |
| | | | Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger: | | |
| 11,8 | 10,2 | | Mindre end 5% | 44,8 | 43,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Mellem 5 og 7% | 26,4 | 23,2 |
| 0,1 | 0,0 | | Over 7% | 0,1 | 0,1 |
| 11,9 | 10,2 | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 71,3 | 66,3 |
| 4,8 | 3,7 | | Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%) | 4,2 | 4,7 |
| 1,0 | 1,0 | | Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år) | 5,0 | 5,1 |
| | | | De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger: | | |
| 0,0 | 0,0 | | Langfristede forpligtelser | 51,7 | 46,9 |
| 11,9 | 10,2 | | Kortfristede forpligtelser | 19,6 | 19,4 |
| 11,9 | 10,2 | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 71,3 | 66,3 |
| 11,9 | 10,2 | | Dagsværdi | 70,7 | 65,2 |
| | | | 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. | | |

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|---------------|-------------|-----------|---|--------------|-------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 21 | Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser | | |
| 1,3 | 1,2 | | Udskudt skat (netto) 01-01 | 76,7 | 114,5 |
| -0,1 | -0,9 | | Forskydning via resultatopgørelsen | -14,7 | -37,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Øvrige reguleringer | 0,0 | -0,4 |
| 1,2 | 0,3 | | Udskudt skat (netto) 31-12 | 62,0 | 76,7 |
| | | | Den udskudte skat fordeler sig som følger: | | |
| | | | Udskudte skatteaktiver | | |
| 0,2 | 0,1 | | Materielle aktiver | 5,1 | 11,4 |
| 0,0 | -0,2 | | Kortfristede aktiver | 1,1 | 1,2 |
| 0,0 | 0,0 | | Langfristede forpligtelser | 10,0 | 8,5 |
| 1,0 | 0,4 | | Kortfristede forpligtelser | 8,9 | 7,2 |
| 0,0 | 0,0 | | Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud | 121,0 | 122,1 |
| 1,2 | 0,3 | | Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning | 146,1 | 150,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande) | -84,1 | -73,7 |
| 1,2 | 0,3 | | Udskudte skatteaktiver 31-12 | 62,0 | 76,7 |
| | | | Udskudte skatteforpligtelser | | |
| 0,0 | 0,0 | | Immaterielle aktiver | 3,5 | 3,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Materielle aktiver | 6,0 | 0,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Kortfristede aktiver | 74,6 | 70,3 |
| | | | Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning | 84,1 | 73,7 |
| 0,0 | 0,0 | | Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande) | -84,1 | -73,7 |
| 0,0 | 0,0 | | Udskudte skatteforpligtelser 31-12 | 0,0 | 0,0 |
| 1,2 | 0,3 | | Udskudt skat (netto) 31-12 | 62,0 | 76,7 |
| | | | 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. | | |
| | | 22 | Hensatte forpligtelser | | |
| | | | Garantiarbejder mv. pr. 01-01 | 53,4 | 38,9 |
| | | | Hensat i året | 6,2 | 15,7 |
| | | | Anvendt i året | -0,8 | -0,5 |
| | | | Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført | -3,1 | -0,7 |
| | | | Garantiarbejder mv. pr. 31-12 | 55,7 | 53,4 |
| | | | Medarbejderforpligtelser pr. 01-01 | 0,0 | 0,0 |
| | | | Overtaget forpligtelse | 20,8 | 0,0 |
| | | | Hensat i året | 11,7 | 0,0 |
| | | | Medarbejderforpligtelser pr. 31-12 | 32,5 | 0,0 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 88,2 | 53,4 |
| | | | Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger: | | |
| | | | Langfristede hensatte forpligtelser | 78,2 | 48,7 |
| | | | Kortfristede hensatte forpligtelser | 10,0 | 4,7 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 88,2 | 53,4 |
| | | | Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger: | | |
| | | | Under et år | 10,0 | 4,7 |
| | | | Mellem et og to år | 13,6 | 7,5 |
| | | | Mellem to og fem år | 36,6 | 21,9 |
| | | | Over fem år | 28,0 | 19,3 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 88,2 | 53,4 |
| | | | Garantiarbejder mv. vedrører væsentligst hensatte forpligtelser til et- og femårs garantiarbejder på afsluttede entrepriser. | | |
| | | | Medarbejderforpligtelser er væsentligst forsikringsmæssige hensatte forpligtelser til arbejdsskadedækninger, der er afdækket i koncernens selvforsikringsprogram. | | |

| Note | Mio. DKK | Koncern | |
|-----------|---|----------------|----------------|
| | | 2009 | 2008 |
| 23 | Igangværende entreprisekontrakter | | |
| | Acontofakturering | 4.304,4 | 4.924,4 |
| | Salgsværdi af entreprisekontrakter | -3.686,6 | -4.381,3 |
| | Igangværende entreprisekontrakter (netto) | 617,8 | 543,1 |
| | Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger: | | |
| | Kortfristede forpligtelser | 824,7 | 801,5 |
| | Tilgodehavender | -206,9 | -258,4 |
| | Igangværende entreprisekontrakter (netto) | 617,8 | 543,1 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser. | | |
| 24 | Sikkerhedsstillelser | | |
| | For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter. | | |
| | De afgivne garantier vedrører: | | |
| | Tilbudsgarantier | 21,2 | 10,0 |
| | Entrepriser og leverancer under udførelse | 1.116,4 | 1.112,7 |
| | Afsluttede entrepriser og leverancer | 690,3 | 771,0 |
| | I alt | 1.827,9 | 1.893,7 |
| | Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et og fem års garantiarbejder. | | |
| | For modtagne forudbetalinger mv., opført i balancen som gæld, er stillet tilsvarende sikkerhed. | | |
| | Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 14 og 16. | | |
| 25 | Leasingforpligtelser | | |
| | Finansiel leasing | | |
| | Samlede fremtidige minimumsleasingydelse: | | |
| | Forfald inden for et år | 6,7 | 18,7 |
| | Forfald mellem to og fem år | 11,0 | 11,4 |
| | Forfald over fem år | 3,9 | 2,6 |
| | I alt | 21,6 | 32,7 |
| | Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi): | | |
| | Forfald inden for et år | 6,1 | 15,8 |
| | Forfald mellem to og fem år | 10,1 | 10,0 |
| | Forfald over fem år | 3,7 | 1,9 |
| | I alt | 19,9 | 27,7 |
| | Finansieringsomkostninger | 1,8 | 5,0 |
| | Finansieringsomkostningerne er beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. | | |
| | Operationel leasing | | |
| | Samlede fremtidige minimumsleasingydelse: | | |
| | Forfald inden for et år | 35,3 | 27,4 |
| | Forfald mellem to og fem år | 84,8 | 84,8 |
| | Forfald over fem år | 48,2 | 52,7 |
| | I alt | 168,3 | 164,9 |
| | Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen | 32,0 | 26,2 |
| | Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel samt lejede lokaler i MT Højgaard koncernen. 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 lejeydelse. | | |
| 26 | Eventualaktiver og eventualforpligtelser | | |
| | Verserende tvister og retssager | | |
| | 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. | | |

| Moderselskab | | Note | Mio. DKK | Koncern | |
|--------------|------------|------|---|------------|------|
| 2008 | 2009 | | | 2009 | 2008 |
| | | 27 | Nærtstående parter | | |
| | | | Bestemmende indflydelse | | |
| | | | Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionæren i moderselskabet Højgaard Holding a/s. Knud Højgaards Fond ejer 63,8 % af Højgaard Holding a/s. | | |
| | | | Betydelig indflydelse | | |
| | | | Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer. | | |
| | | | Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor Højgaard Holding a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 35. | | |
| | | | Koncerninterne transaktioner | | |
| 0,4 | 0,4 | | Administrationsydelse til hovedaktionæren | 0,4 | 0,4 |
| 0,2 | 0,2 | | Administrationsydelse til dattervirksomheder | - | - |
| | | | Der har herudover ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6. | | |
| | | | Transaktioner mellem Højgaard Holding a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår. | | |
| | | | Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og har alle en løbetid på under et år. Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2009 eller 2008. | | |
| | | | Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed fremgår af note 8. | | |
| | | | Selskabets uafhængige revisor | | |
| | | | Selskabets uafhængige revisor, KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har indgået en totalentreprisekontrakt på ca. 900 mio. DKK med MT Højgaard a/s om opførelse af KPMG's nye domicil ved Flintholm Station, Frederiksberg. Byggeperioden er ca. 2,5 år, og byggeriet ventes at kunne afleveres i efteråret 2011. | | |
| | | | Indgåelsen af entreprisekontrakten og byggeriets påbegyndelse har ikke afstedkommet forhold, der kan påvirke KPMG's uafhængighed som generalforsamlingsvalgte revisorer for selskabet. | | |
| | | 28 | Joint ventures | | |
| | | | Højgaard Holding ejer 54 % af MT Højgaard a/s, som er en fælles ledet virksomhed. Derudover deltager koncernen via MT Højgaard a/s i denne koncerns fælles ledede aktiviteter og fælles ledede virksomheder. For en omtale heraf henvises til note om joint ventures i MT Højgaards årsrapport. | | |
| | | | Fælles ledede aktiviteter indregnes i 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, og indregnes som associerede virksomheder. | | |

| Note | Mio. DKK | Koncern | |
|-----------|---|----------------|---------|
| | | 2009 | 2008 |
| 28 | Joint ventures, fortsat | | |
| | Fælles ledede virksomheder | | |
| | Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for MT Højgaard a/s er indregnet i regnskabet med følgende beløb: | | |
| | Resultatopgørelse | | |
| | Nettomsætning | 4.907,2 | 6.032,3 |
| | Resultat af primær drift | 156,3 | 176,3 |
| | Resultat før skat | 165,7 | 193,9 |
| | Årets resultat | 120,3 | 139,9 |
| | Balance | | |
| | Langfristede aktiver | 559,5 | 541,5 |
| | Kortfristede aktiver | 2.412,8 | 2.307,7 |
| | Aktiver i alt | 2.972,3 | 2.849,2 |
| | Langfristede forpligtelser | 129,9 | 95,6 |
| | Kortfristede forpligtelser | 1.973,2 | 1.975,0 |
| | Forpligtelser i alt | 2.103,1 | 2.070,6 |
| | Egenkapital | 869,2 | 778,6 |

29 Finansielle risici

Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. De øvrige aktiviteter i Højgaard Holding koncernen indebærer kun beskedne finansielle risici.

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2008.

MT Højgaard koncernen 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.

Valutarisici

Valutarisici er primært knyttet til MT Højgaard koncernen, hvor valutarisici styres centralt 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.

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

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

Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 9,3 mio. DKK (i 2008 en indtægt på 6,8 mio. DKK).

De åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2009 har en restløbetid på op til 5 år (2015).

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2009 på 1,3 mia. DKK (2008: 1,2 mia. DKK), som primært er i euro.

Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.

| Note | Mio. DKK | | |
|-----------|---|---|--|
| 29 | Finansielle risici, fortsat | | |
| | Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige ændringer i valutakurser vist: | | |
| | | Nominel position af likvider, tilgode- havender og finansielle forpligtelser | Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital |
| | EUR/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 1% | 100,5 | 0,8 |
| | USD/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5% | 31,6 | 1,2 |
| | GBP/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5% | -5,3 | -0,2 |
| | SEK/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5% | -3,6 | -0,1 |
| | NOK/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5% | -223,9 | -8,4 |
| | | -100,7 | |
| | Et fald i valutakurserne vil have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital. | | |
| | Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2009 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau. | | |
| | Renterisici | | |
| | Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger/værdipapirer og rentebærende gældsposter. | | |
| | De likvide beholdninger/værdipapirer udgør ultimo 2009 618,2 mio. DKK og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under et år ved udgangen af 2009. | | |
| | Koncernens rentebærende forpligtelser udgør ultimo 2009 71,3 mio. DKK, 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 %. | | |
| | 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 -2,8 mio. DKK (i 2008 -1,2 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt. | | |
| | Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2009 i koncernen med 1,7 mio. DKK (i 2008 1,2 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt. | | |
| | Kreditrisici | | |
| | 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 entreprisetraktater med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingsikkerhed i form af bank- og kautionforsikringsgarantier 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: | | |
| | Regnskabsmæssig værdi 01-01 | 4,9 | 4,1 |
| | Hensat i året | 5,1 | 1,7 |
| | Anvendt i året | -0,8 | -0,2 |
| | Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført | 0,0 | -0,7 |
| | Regnskabsmæssig værdi 31-12 | 9,2 | 4,9 |
| | Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender | 10,4 | 5,2 |
| | Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet | 105,0 | 108,9 |
| | Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender | 504,6 | 383,6 |

| Morderselskab | | | | Koncern | |
|---------------|-------------|-----------|--|----------------|---------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 29 | Finansielle risici, fortsat | | |
| | | | Likviditetsrisici | | |
| | | | Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer. | | |
| | | | Koncernens kapitalberedskab består af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Ved udgangen af 2009 var kapitalberedskabet på 807,7 mio. DKK mod 724,9 mio. DKK i 2008. | | |
| | | | Rentebærende forpligtelser og leverandørgæld sammensætter sig som følger: | | |
| 11,9 | 10,2 | | Rentebærende forpligtelser | 71,3 | 66,3 |
| 0,0 | 0,0 | | Leverandørgæld | 547,6 | 624,3 |
| 11,9 | 10,2 | | Regnskabsmæssig værdi i alt | 618,9 | 690,6 |
| | | | Den regnskabsmæssige forfaldsprofil kan specificeres som følger: | | |
| 11,9 | 10,2 | | Under et år | 567,2 | 643,7 |
| 0,0 | 0,0 | | Mellem et og to år | 6,2 | 8,3 |
| 0,0 | 0,0 | | Mellem to og fem år | 17,9 | 16,9 |
| 0,0 | 0,0 | | Over fem år | 27,6 | 21,7 |
| 11,9 | 10,2 | | Regnskabsmæssig værdi i alt | 618,9 | 690,6 |
| | | | 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. | | |
| | | | Kategorier af finansielle instrumenter | | |
| | | | Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier: | | |
| 97,0 | 85,9 | | Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen | 390,1 | 189,4 |
| 10,1 | 9,0 | | Udlån og tilgodehavender | 1.591,6 | 1.673,2 |
| 0,0 | 0,0 | | Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen | 7,9 | 0,0 |
| 16,6 | 12,4 | | Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris | 1.189,6 | 1.222,8 |
| | | | Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen | | |
| | | | Koncernens værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1). | | |
| | | | Koncernens afledte instrumenter værdiansættes til observerbare priser (niveau 2). | | |
| | | 30 | Ny regnskabsregulering | | |
| | | | IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Højgaard Holding koncernen 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. | | |
| | | | 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 Højgaard Holding koncernen. | | |
| | | | 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 Højgaard Holding koncernen. | | |
| | | 31 | Begivenheder efter årets udgang | | |
| | | | Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2009, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger. | | |

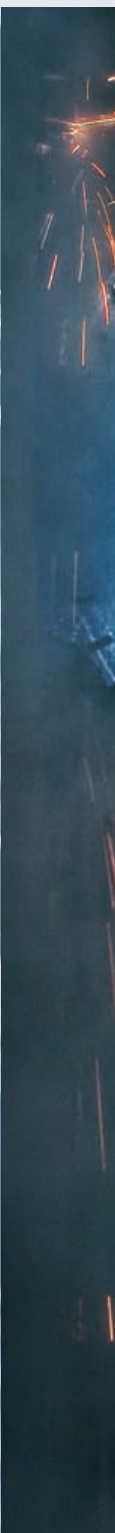
| Moderselskab | | | | Koncern | |
|--------------|------------|-----------|---|---------------|--------|
| 2008 | 2009 | Note | Mio. DKK | 2009 | 2008 |
| | | 32 | Poster uden likviditetsvirkning | | |
| | | | Driftsposter uden likviditetsvirkning | | |
| 0,0 | 0,1 | | Af- og nedskrivninger på materielle aktiver | 66,2 | 67,7 |
| 0,0 | 0,0 | | Øvrige reguleringer | 7,1 | -35,8 |
| 0,0 | 0,1 | | Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt | 73,3 | 31,9 |
| 0,0 | 0,0 | | Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver | -131,3 | -116,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Heraf finansielt leasede aktiver | 3,9 | 0,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Køb af materielle aktiver | -127,4 | -116,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld | 8,1 | 0,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Heraf leasinggæld | -3,9 | 0,0 |
| 0,0 | 0,0 | | Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv. | 4,2 | 0,0 |
| | | 33 | Køb af virksomheder og aktiviteter | | |
| | | | Immaterielle aktiver | 1,3 | 8,4 |
| | | | Materielle aktiver | 1,9 | 4,7 |
| | | | Varebeholdninger | 1,3 | 1,4 |
| | | | Tilgodehavender | 4,5 | 3,5 |
| | | | Likvide beholdninger | 1,0 | 0,0 |
| | | | Langfristede forpligtelser | -0,3 | -1,2 |
| | | | Kortfristede forpligtelser | -6,5 | -3,5 |
| | | | Overtagne identificerbare nettoaktiver | 3,2 | 13,3 |
| | | | Goodwill | 6,7 | 9,0 |
| | | | Anskaffelsessum | 9,9 | 22,3 |
| | | | Likvide beholdninger i købte virksomheder | -1,0 | 0,0 |
| | | | Kontant anskaffelsessum, netto | 8,9 | 22,3 |
| | | | Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør: | | |
| | | | Materielle aktiver | 1,9 | 4,7 |
| | | | Varebeholdninger | 1,3 | 1,4 |
| | | | Tilgodehavender | 4,5 | 3,5 |
| | | | Likvide beholdninger | 1,0 | 0,0 |
| | | | Kortfristede forpligtelser | -6,5 | -3,5 |
| | | | Regnskabsmæssig værdi i alt for overtagelse | 2,2 | 6,1 |
| | | | 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 6,7 mio. DKK, som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom know how og synergier. | | |
| | | | De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2009 med 0,0 mio. DKK. | | |
| | | | Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2009, udgør henholdsvis 4.990,8 mio. DKK og 134,0 mio. DKK. | | |
| | | 34 | Likviditet | | |
| | | | Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således: | | |
| 7,3 | 6,7 | | Frie likvide beholdninger | 209,6 | 169,4 |
| 0,0 | 0,0 | | Andel af likvide beholdninger i joint ventures | 18,4 | 99,8 |
| 7,3 | 6,7 | | Likvide beholdninger | 228,0 | 269,2 |
| 0,0 | 0,0 | | Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv. | -11,3 | -0,3 |
| 7,3 | 6,7 | | Likviditet i alt | 216,7 | 268,9 |
| | | | Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse. | | |

Note

35 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

| Selskaber pr. 31. december 2009 | Hjemsted | | Ejerandel % | Selskabskapital i t. DKK | |
|--|----------------|----|-------------|--------------------------|---------|
| Højgaard Holding a/s | Lyngby-Taarbæk | DK | | DKK | 84.947 |
| Fælles ledet virksomhed | | | | | |
| MT Højgaard a/s | Søborg | DK | 54,0 | DKK | 220.000 |
| 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 | 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. | 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 | Hellerup | DK | 50,00 | DKK | 500 |
| OPP Hobro Tinglysningret a/s | Hellerup | DK | 33,33 | DKK | 700 |
| OPP Ørstedskolen a/s | 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) | Portugal | PT | 60,00 | EUR | 4.000 |
| Timbra a/s | Høje Taastrup | DK | 100,00 | DKK | 500 |
| Dattervirksomheder | | | | | |
| Højgaard Industri a/s | Lyngby-Taarbæk | DK | 100,0 | DKK | 2.000 |

Højgaard Holding a/s
Klampenborgvej 221, 2. sal
DK-2800 Kgs. Lyngby
Telefon: +45 45 20 15 00
Telefax: +45 45 20 15 01
E-mail: hojgaard@hojgaard.dk
Homepage: www.hojgaard.dk
CVR-nr. 16888419



Højgaard Holding a/s
Klampenborgvej 221
DK-2800 Kgs. Lyngby