



Børsmeddelelse

24. marts 2011

Side 1 af 78

## **MT Højgaard A/S**

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' årsrapport 2010, som hermed offentliggøres.

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

Med venlig hilsen  
Højgaard Holding A/S



Berit Lovring  
Adm. direktør

## Årsrapport for 2010

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2010, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resumé.

### Resultat for 2010

- Omsætningen er på 8,3 mia. kr., hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning
- Resultatgrad (før skat-margin) er på 1,2 %, hvilket er inden for den senest udmeldte forventning
- Resultat før skat er et overskud på 100 mio. kr. mod 307 mio. kr. i 2009
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2010 1.618 mio. kr. i forhold til 1.610 mio. kr. i 2009. Dette giver en egenkapitalandel på 34,5 % mod 29,2 % i 2009
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør -348 mio. kr. mod 485 mio. kr. i 2009
- Det finansielle beredskab udgør 1.092 mio. kr., hvilket vurderes tilfredsstillende for det aktuelle aktivitetsniveau
- Der stilles forslag om et udbytte på 50 mio. kr.

### Forventninger til 2011

- Omsætningen forventes øget til ca. 9,5 mia. kr. i 2011
- Under de nuværende konjunkturer forventer vi i 2011 ikke at kunne opnå en væsentligt anderledes resultatgrad end i 2010
- Resultatgraden (før skat-margin) skønnes derfor at blive i niveauet 1 % i 2011, dog på et sædvanligt lavere niveau i første kvartal i lighed med sidste år
- Ordrebeholdningen udgør 9,2 mia. kr., hvoraf 6,7 mia.kr. er til udførelse i 2011
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne forventes at blive positive
- Det finansielle beredskab forudses for 2011 fortsat at være tilfredsstillende

### Kontakt

Adm. koncerndirektør  
Kristian May  
Telefon 7012 2400

Bestyrelsesformand  
Helge Israelsen  
Telefon 4520 1503

**MT Højgaard A/S**  
Knud Højgaards Vej 9  
DK-2860 Søborg  
Tel +45 7012 2400  
Fax +45 7013 2421  
mail@mth.dk  
www.mth.dk  
CVR nr. 12 56 22 33

# Årsrapport 2010

# Årsrapport 2010

**LEDELSENS BERETNING**

<b>Forord og resume</b>	<b>3</b>
<b>Hoved- og nøgletal for koncernen</b>	<b>4</b>
<b>Strategisk platform</b>	<b>6</b>
<b>Koncernens udvikling i 2010</b>	<b>8</b>
Resultat i forhold til forventninger	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Pengestrømme og finansielt beredskab	9
Ordrebeholdning	10
Køb og salg af virksomheder	10
Forventninger til 2011	10
Ændrede ledelsesforhold	11
Videnressourcer	11
Kunder	11
Samfundsansvar	12
Risikofaktorer	13
<b>Aktivitetsudviklingen i 2010</b>	<b>15</b>
Civil Engineering	15
Construction	15
Major Projects	16
Project Development	16
Dattervirksomheder	16
Fælles ledede virksomheder	18
<b>Virksomhedsledelse</b>	<b>19</b>
Regnskabsafslæggelsesprocessen	19

**PÅTEGNINGER**

<b>Ledelsens påtegning</b>	<b>22</b>
<b>Den uafhængige revisors påtegning</b>	<b>23</b>
<b>Direktion</b>	<b>24</b>
<b>Bestyrelse</b>	<b>25</b>

**REGNSKAB**

<b>Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse</b>	<b>27</b>
<b>Balance</b>	<b>28</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>30</b>
<b>Egenkapitalopgørelse, moderselskab</b>	<b>31</b>
<b>Egenkapitalopgørelse, koncern</b>	<b>32</b>
<b>Noter</b>	<b>33</b>

**ØVRIGE OPLYSNINGER**

<b>Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR</b>	<b>74</b>
---	-----------

# Forord og resume

## 2010 var et hårdt år, men vi er på rette vej

2010 var et hårdt og udfordrende år for bygge- og anlægsbranchen og MT Højgaard. Året har været kendetegnet ved en dæmpet efterspørgsel, øgede tilbudsomkostninger, intens konkurrence om ordrerne og dermed pres på priserne. Dertil skal lægges en hård vinter i starten af året. Det afspejler sig i MT Højgaards resultat før skat, som er et overskud på 100 mio. kr. mod 307 mio. kr. i 2009, mens resultatgraden er på 1,2%. Selvom resultatet ligger under vores målsætning, så vurderer vi det som acceptabelt i forhold til de gældende markedsvilkår.

Resultatet dækker dog over, at nogle områder har haft utilfredsstillende resultater. Det har blandt andet medført, at vi har valgt at sælge servicedelen af dattervirksomheden MTH Stål A/S (tidligere Promecon) og har afviklet den øvrige del af virksomheden. De øvrige dattervirksomheder har generelt leveret et tilfredsstillende overskud. Vi har grundet det pressede marked i øvrigt valgt på selektiv basis midlertidigt at nedjustere lønsomhedskravet på nye kontrakter, hvilket har reduceret indtjeningen, men sikret et acceptabelt aktivitetsniveau.

Vi er dog optimistiske ved starten af 2011, hvor ordrebeholdningen er 24% højere end sidste år. Vi følger fortsat den strategi, vi har lagt for vores forskellige aktiviteter og mener, at den, sammen med den udvikling af organisationen vi påbegyndte i 2009, vil medvirke til, at vi inden for en kortere årrække indfrier vores målsætninger.

Vi arbejder kontinuerligt med at finde nye metoder, der optimerer vores processer, produktion og vores kunders projekter. For os handler det om hele tiden at blive bedre til at levere projekter, hvor kunderne får mest muligt for pengene over hele byggeriets levetid. Det gør vi blandt andet ved at finde løsninger, der er energivenlige og nemme at vedligeholde.

Vi møder en udbredt opfattelse af, at det er dyrt at ener-

girenovere eller bygge energivenligt. Det koster måske lidt mere i starten, men over en årrække er der besparelser at hente. Vi har på mth.dk gjort det muligt via en energiberegner at finde ud af, hvor meget der kan spares ved at stille ekstra energikrav dels ved bygningsrenovering, dels ved nybyggeri.

Kvaliteten skal være i top. Det gavner alle parter og er udgangspunktet for alle vores projekter. I 2010 fik vi papir på, at vi lever op til det anerkendte kvalitetsstyringssystem, ISO9001, og at vores mangeårige indsats for at sikre kvalitet har været den rigtige.

Vi har en ambitiøs vision, hvori vi stræber efter at udvikle os sammen med vores kunder og at overgå forventningerne til os. I forlængelse af visionen har vi sat os en række mål om blandt andet at være en attraktiv arbejdsplads. Vi er derfor stolte over, at vores medarbejdertilfredshedsundersøgelse i 2010 viste, at 82% af medarbejderne er tilfredse eller meget tilfredse med at arbejde i MT Højgaard. Det stiller os godt, når der inden for en kortere årrække forventes at blive yderligere rift om de dygtige medarbejdere.

Når jeg ser fremad, mener jeg derfor, at MT Højgaard er i en fornuftig position. Vi udvikler konstant virksomheden med henblik på at yde merværdi til vores kunder. Vi har et dygtigt og ambitiøst hold af medarbejdere, som arbejder hårdt på for at indfri vores målsætninger. 2010 har som nævnt været et hårdt år, og 2011 bliver ikke mindre udfordrende, men jeg tror på, at vi er på rette vej.

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

**Kristian May**

Adm. koncerndirektør

## Resume

### Resultat for 2010

**Omsætningen** er på 8,3 mia. kr., hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning

**Resultatgrad** (før skat-margin) er på 1,2%, hvilket er inden for den senest udmeldte forventning

**Resultat før skat** er et overskud på 100 mio. kr. mod 307 mio. kr. i 2009

**Egenkapitalen** udgør ved udgangen af 2010 1.618 mio. kr. i forhold til 1.610 mio. kr. i 2009. Dette giver en egenkapitalandel på 34,5% mod 29,2% i 2009

**Pengestrømme fra driftsaktiviteterne** udgør -348 mio. kr. mod 485 mio. kr. i 2009

**Det finansielle beredskab** udgør 1.092 mio. kr. hvilket vurderes tilfredsstillende for det aktuelle aktivitetsniveau

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

### Forventninger til 2011

**Omsætningen** forventes øget til ca. 9,5 mia. kr. i 2011

Under de nuværende konjunkturer forventer vi i 2011 ikke at kunne opnå en væsentligt anderledes resultatgrad end i 2010

**Resultatgraden** (før skat-margin) skønnes derfor at blive i niveauet 1% i 2011, dog på et lavere niveau i første kvartal i lighed med sidste år

**Ordrebeholdningen** udgør 9,2 mia. kr., hvoraf 6,7 mia. kr. er til udførelse i 2011

**Pengestrømme fra driftsaktiviteterne** forventes at blive positive

**Det finansielle beredskab** forudses for 2011 fortsat at være tilfredsstillende

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	11.063	11.714	11.171	9.087	8.303
Resultat af primær drift (EBIT)	60	197	327	290	94
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-8	114	32	17	7
Resultat før skat	52	311	359	307	100
Årets resultat	38	235	259	223	61
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	220	220	220	220	220
Moderselskabets andel af egenkapitalen	997	1.231	1.442	1.610	1.618
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.021	1.231	1.442	1.610	1.618
Balancesum	4.824	5.033	5.276	5.504	4.698
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	53	192	513	824	337
Investeret kapital	988	1.051	1.010	880	1.281
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	317	-73	536	485	-328
Pengestrøm til investeringsaktivitet*					
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-208	129	-166	-159	-99
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	-32	-61	-10	-362	337
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-8	-35	-61	-69	-23
Pengestrømme i alt	69	-40	299	-105	-113
* Heraf i materielle aktiver (brutto)	-288	-199	-215	-236	-241
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, pct.	4,4	5,1	6,9	8,1	6,5
Overskudsgrad (EBIT-margin), pct.	0,5	1,7	2,9	3,2	1,1
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	0,5	2,7	3,2	3,4	1,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	5,9	19,3	30,7	30,7	8,7
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	3,7	20,9	19,4	14,6	3,8
Egenkapitalandel, pct.	21,2	24,5	27,3	29,2	34,5
Foreslået udbytte, mio. kr.	0	50	50	50	50
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	10.752	10.687	9.461	7.455	9.222
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.289	6.494	6.170	5.872	5.217

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

Bruttomargin	= Bruttoresultat/Nettoomsætning
Overskudsgrad (EBIT-margin)	= Resultat før renter og skat/Nettoomsætning
Resultatgrad (før skat-margin)	= Resultat før skat/Nettoomsætning
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	= EBIT/ Gennemsnitlig investeret kapital inkl. Goodwill
Egenkapitalforrentning (ROE)	= Resultat efter skat/Gennemsnitlig egenkapital inkl. Minoriteter
Egenkapitalandel	= Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo/Passiver, ultimo
Investeret kapital	= Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter. Den investerede kapital beregnes som summen af egenkapital, nettorentebærende indestående/gæld og goodwill



# Strategisk platform

MT Højgaard består dels af modervirksomheden med de fire forretningsområder Civil Engineering, Construction, Major Projects og Project Development samt Business Support, dels af en række af selvstændige dattervirksomheder.

Vores vision er, at "We will outperform industry standards through innovation and operational excellence – together with our customers".

For at indfri visionen har vi sat os tre mål:

- Lønsomhed – vi vil løfte resultatgraden til 5% inden for en kortere årrække
- Kundetilfredshed – vi vil opnå en kundetilfredshed på mindst 80% på udvalgte parametre
- Medarbejdertilfredshed – vi vil opnå en medarbejdertilfredshed på mindst 80% på udvalgte parametre

Vores målsætninger er uændrede, uanset at vi i dag agerer i et marked, der konkurrence- og prismæssigt er under pres, og hvor marginerne derfor er lave.

I kerneforretningen arbejder vi med fire strategiske temaer, som understøtter vores vision og er styrende for realiseringen af vores mål:

- Internationalisation – udvikle vores internationale forretning og udnytte kompetencer såvel nationalt som internationalt
- Competitive edge – sikre konkurrencefordele på de områder, som reelt har betydning for kunderne og som differentierer os i forhold til konkurrenterne
- Commercial excellence – kommercielt styrke de processer der støtter op om forretningen og den strategiske udvikling og dermed sikre, at vi gør en positiv forskel for både kunderne og os selv
- Infrastructure – de rette systemer, strukturer og den rette support, som støtter bedst muligt op om forretningen og skaber konkurrencefordele

Nøgleordene for vores måde at drive forretningen på er lønsomhed og risikostyring. Som følge af den nuværende markedssituation har vi midlertidigt nedjusteret lønsomhedskravet for at opretholde det mest optimale aktivitetsniveau.

## Forretningsområder i modervirksomheden

Forretningsområdet Construction arbejder ud fra en strategi om at være lokalt tilstede. Dels i det danske marked, dels fra 2010 også på Grønland, Færøerne og i Norge. Et led i vores strategi er desuden aktivt at synliggøre fordelene for bygherrerne ved et samarbejde med os.

Vi har i 2010 udviklet en ny kommerciel strategi i forretningsområdet, hvor vi spreder vores aktiviteter over flere led i værdikæden. Vi hjælper kunderne med at få fokus på de samlede udgifter i hele bygningens levetid og ikke blot fokusere på udgifterne til at opføre byggeriet.

I forretningsområdet Civil Engineering tager vi udgangspunkt i vores specialkompetencer inden for fx infrastruktur, jord og vej, ramning og stålbroer.

Strategien er at styrke specialkompetencerne og positionen i det danske marked og at øge omsætningen i udlandet i udvalgte geografiske områder. Inden for området Energy og Resources har vi primært fokus på offshore og mining.

Inden for offshore, hvor det primære fokus er vindmøllefundamenter, ønsker vi at styrke vores markedsposition samt relationer til relevante kunder. Inden for mining er fokus på at understøtte fremtidige mineaktiviteter på Grønland med vores anlægskompetencer.

I forretningsområdet Major Projects varetager vi enkeltstående særlige projekter vurderet på baggrund af kriterier som økonomi, kompleksitet, tid og risiko og som derfor kræver et særligt fokus.

Project Development varetager udvikling af projekter for eller sammen med investorer og bygherrer og drives som en selvstændig forretningsenhed med en balanceret

MT Højgaard A/S					SUBSIDIARIES
BUSINESS AREAS	Civil Engineering	Construction	Major Projects	Project Development	Ajos A/S Enemærke & Petersen A/S Lindpro A/S MTH Insurance A/S MTH Stål A/S Scandi Byg A/S Timbra A/S Greenland Contractors I/S (67%) Seth S.A. (60%)
BUSINESS SUPPORT	Business Processes · Design & Engineering · Finance · HR · Internal Facility Service · IT Legal & Insurance · Marketing & Communications · Purchasing · QHSE · Strategy & Business Development				

risikoprofil.

**Dattervirksomheder**

MT Højgaards dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder er selvstændige forretninger. Vi udnytter i koncernen hinandens forskelligheder og individuelle strategier til at opnå synergier og derved samlet set øge værdiskabelsen.

MT Højgaard arbejder løbende på at styrke og sikre værdiskabelsen i virksomhederne, hvorfor virksomhederne har selvstændige markedspositioner, profiler, strategier og eksekveringsmodeller.

# Koncernens udvikling i 2010

## Resultat i forhold til forventninger

MT Højgaard realiserede i 2010 en omsætning på 8.303 mio. kr. og et resultat før skat på 100 mio. kr. svarende til en resultatgrad på 1,2%.

Den realiserede omsætning og det realiserede resultat er inden for det senest udmeldte. I årsrapporten for 2009 skrev vi, at vi forventede en omsætning på ca. 9 mia. kr. og en resultatgrad i niveauet 2% til 3%. Dette blev i delårsrapporten pr. 30. august 2010 ændret til en omsætning på ca. 8,5 mia. kr. og en resultatgrad i niveauet 1% til 2%.

## Resultatopgørelse

Vi har i 2010 realiseret en omsætning på 8.303 mio. kr., hvilket er 9% mindre end sidste år. Udviklingen er en følge af den dæmpede efterspørgsel, intense konkurrence om ordrene og pres på priserne.

Omsætningen fra aktiviteterne i udlandet udgør 31% af omsætningen i 2010 mod 33% i 2009.

MT Højgaard koncernen har i 2010 realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på 94 mio. kr. Dette er 196 mio. kr. mindre end i 2009. Udviklingen er en kombination af flere forhold, lavere omsætning som følge af ovenstående omsætningspåvirkninger, hvilket endvidere har medført, at vi har tilpasset vores krav til lønsomhed til et lavere niveau, øgede tilbudsomkostninger i et presset marked samt at der på udvalgte områder er opretholdt kapacitet til den forventede aktivitetsstigning.

Overskudsgraden (EBIT-margin) udgør som følge heraf 1,1% i 2010 mod 3,2% i 2009.

De finansielle poster udgør en nettoindtægt på 7 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2009. Udviklingen kan blandt andet henføres til øget låntagning og faldende likviditet.

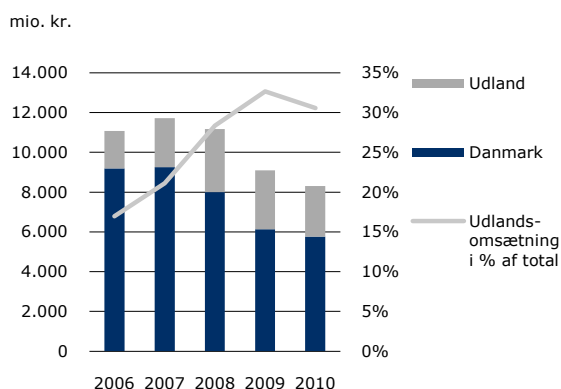
Resultatet før skat er et overskud på 100 mio. kr., hvilket er 207 mio. kr. mindre end i 2009 og skal ses i sammenhæng med ovenstående forhold. Resultatgraden udgør 1,2% mod 3,4% i 2009.

Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på 39 mio. kr., hvilket giver en effektiv skatteprocent på 39% mod 27% i 2009. Skatten fremkommer som en aktuel skatteudgift på 54 mio. kr. og en forskydning i koncernens udskudte skatter på 15 mio. kr. Den effektive skatteprocent er påvirket af skat på aktivitet uden for Danmark, hvor skattebelastningen er større end den danske skattesats på 25%. Ved udgangen af 2010 udgør koncernens udskudte netto skatteaktiv 129 mio. kr. mod 113 mio. kr. i 2009.

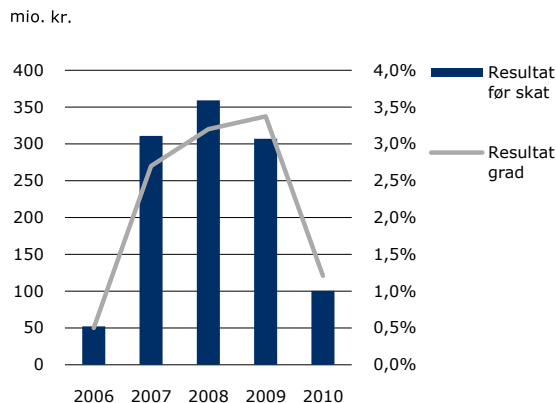
Koncernens resultat efter skat er et overskud på 61 mio. kr. mod 223 mio. kr. i 2009.

For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2009. De krav om ekstrabetalinger, som MT Højgaard har rejst, er genstand for en international voldgiftssag, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

Nettoomsætning



Resultat før skat og resultatgrad



### Balance

Koncernens balancesum udgør 4.698 mio. kr. pr. 31. december 2010, hvilket er en reduktion på 15% i forhold til ultimo 2009. Udviklingen skal ses i sammenhæng med den lavere aktivitet og heraf følgende lavere niveau af igangværende entreprisekontrakter, leverandørgæld og tilgodehavender samt træk på likvid- og værdipapirbeholdninger.

Egenkapitalen udgør 1.618 mio. kr. Det giver en egenkapitalandel på 34,5% mod 29,2% ved udgangen af 2009. Egenkapitalen er ud over resultatet påvirket af udbetaling af udbytte på 50 mio. kr. Egenkapitalforretningen udgør 3,8% mod 14,6% i 2009.

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

Det rentebærende nettoindestående er i 2010 reduceret med 487 mio. kr. og udgør ved udgangen af 2010 337 mio. kr. Udviklingen kan primært henføres til ovenstående træk på likvid- og værdipapirbeholdninger, der ligeledes påvirker den investerede kapital.

Den investerede kapital udgør ultimo 2010 1.281 mio.

kr. mod 880 mio. kr. i 2009, og forrentningen af den investerede kapital udgør 8,7% mod 30,7% i 2009.

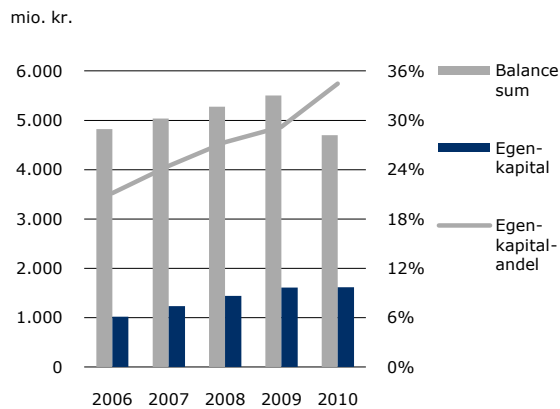
### Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør for 2010 -328 mio. kr. mod 485 mio. kr. i 2009. Udviklingen skyldes det lavere resultat i 2010 samt det lavere aktivitetsniveau ved udgangen af året i forhold til ved indgangen til året.

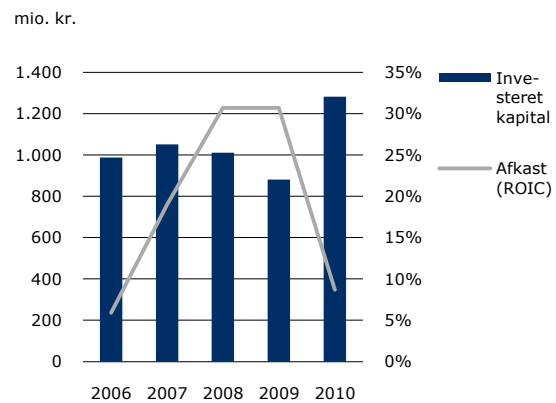
Pengestrømme til investeringer udgør en likviditetstilgang på 238 mio. kr., hvoraf de 337 mio. kr. vedrører salg af værdipapirer med kort løbetid. Nettoinvesteringerne i materielle aktiver er primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel og udgør 99 mio. kr. mod 143 mio. kr. i 2009. Salg af materielle aktiver udgør for året 142 mio. kr. mod 93 mio. kr. i 2009. Udviklingen er blandt andet en konsekvens af en tilpasning af materieludlejningsaktiviteten i dattervirksomheden Ajos til de ændrede markedsvilkår.

Pengestrømme fra finansiering udgør -23 mio. kr. mod -69 mio. kr. sidste år. Beløbet vedrører udlodning af

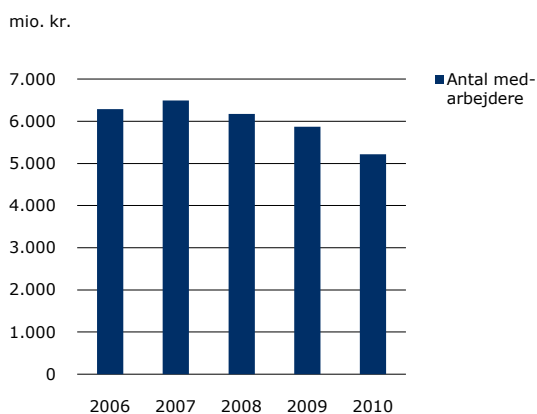
Balance



Investeret kapital og afkast (ROIC)



Gennemsnitligt antal medarbejdere



udbytte og optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.

Den samlede likviditetsvirkning for året er på i alt -113 mio. kr. mod -105 mio. kr. i 2009.

Koncernens finansielle beredskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede trækingsmuligheder, er pr. 31. december 2010 på 1.092 mio. kr. mod 1.307 mio. kr. sidste år.

### Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 2010 9.222 mio. kr., hvilket er ca. 24% højere end sidste år. Ordrebeholdningens bonitet er under de nuværende markedsvilkår tilfredsstillende.

mio. kr.	2010	2009
Ordrebeholdning primo	7.455	9.461
Ordreindgang i året	10.070	7.081
Produktion i året	-8.303	-9.087
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>9.222</b>	<b>7.455</b>

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

### Køb og salg af virksomheder

Med købet af Carlo Lorentzen A/S pr. 1. juni 2010, styrkede MT Højgaard sin markedsdækning i det nordsjællandske område samt i Roskilde og Sorø.

I 2010 er aktiviteten i dattervirksomheden MTH Stål A/S (Promecon A/S) afviklet, og i den forbindelse er servicedelen solgt.

Ovenstående har ikke haft nogen væsentlig indflydelse

på koncernens omsætning og resultat i 2010.

### Forventninger til 2011

Vi forventer, at bygge- og anlægsmarkedet i Danmark samlet set i 2011 vil falde lidt i forhold til 2010. Vi skønner, at ud af den samlede markedsvolumen for bygge- og anlægsmarkedet, der i 2011 forventes vil udgøre ca. 140 mia. kr., vil ca. 85 mia. kr. ligge inden for vores interesseområde.

Aktiviteterne på det danske marked for bygge- og anlægsopgaver er fortsat under pres i 2011. Vi forventer dog i MT Højgaard et højere aktivitetsniveau end i 2010.

For renoveringsmarkedet i Danmark forventer vi samlet set et mindre fald.

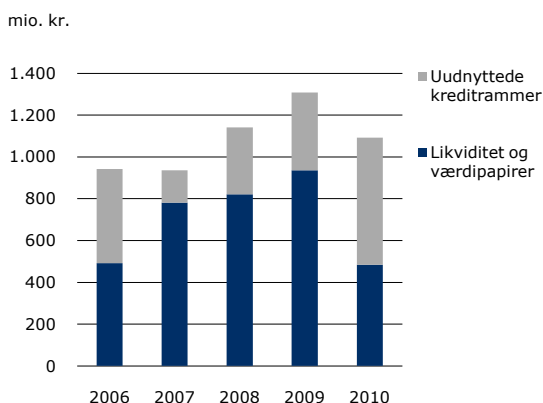
På området for offshore-fundamenter til havvindmølleparker -et område, hvor vi er blandt de mest erfarne i verden - forventer vi fremadrettet et højere aktivitetsniveau, om end dette nok først reelt vil give sig udslag i aktivitet ultimo 2011 og senere.

På vores internationale markedsområder inden for såvel byggeopgaver som anlægsopgaver forventes en fortsat hård konkurrence. Vi vil selektivt udvælge de projektmuligheder, der matcher vores kompetencer og ressourcer.

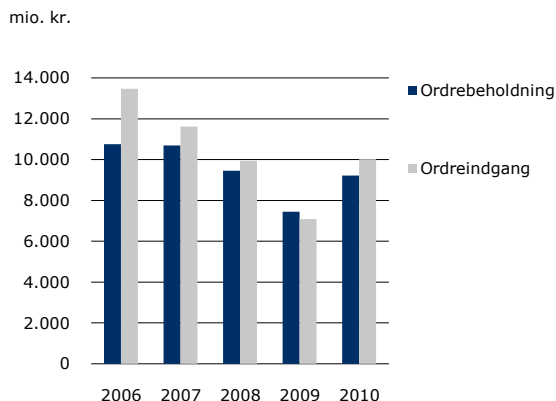
Ordrebeholdningen udgør ved indgangen til 2011 9,2 mia. kr. hvilket er ca. 24% højere end ved indgangen til 2010. Heraf forventer vi 6,7 mia. kr. udført i 2011. Som følge af konkurrence- og prispresset har vi tilpasset vores krav til lønsomhed, hvilket afspejler sig i ordrebeholdningen. Vi vil fortsat selekttere kraftigt i udvælgelsen af nye opgaver og fokusere på lønsomheden i projekterne inden for rammerne af vores risikostyring. Og det er vores forventning, at vi i 2011 vil kunne øge omsætningen til ca. 9,5 mia. kr.

Den faldende lønsomhed medfører, at vi trods den øgede omsætning ikke under de nuværende konjunkturer forventer at kunne opnå en væsentlig anderledes resultat-

Finansielt beredskab



Ordrebeholdning og ordreindgang



grad end i 2010. Fokusering og målrettet risikostyring vil fortsat have væsentlig betydning for at sikre en tilfredsstillende indtjening.

Vi skønner, at resultatgraden for koncernen for året bliver i niveauet 1%. I lighed med sidste år forventes et lavere niveau i første kvartal.

Som følge af den forventet øgede aktivitet og positive resultat skønner vi, at pengestrømmene fra driftsaktiviteterne vil blive positive.

Vi forventer, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge på et lidt højere niveau end den danske skattesats, men på et lavere niveau end i 2010.

Desuden forventer vi fortsat at opretholde et tilfredsstillende finansielt beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter.

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

### **Ændrede ledelsesforhold**

På vores ordinære generalforsamling den 16. april 2010 blev bestyrelsen reduceret fra 12 til 10 medlemmer.

Bestyrelsen består herefter af Helge Israelsen (formand), Jørgen Nicolajsen (næstformand), Curt Germundsson, Poul Lind, Jens Jørgen Madsen og Lars Rasmussen, der er generalforsamlingsvalgte og Irene Chabior, Torsten Ask Overgaard, Hans-Henrik H. Hansen og Knud Rasmussen, der er medarbejdervalgte.

### **Videnressourcer**

MT Højgaard ønsker at være bedst i branchen. Det kræver dygtige medarbejdere, som brænder for at lære nyt og videndele med hinanden. Og så kræver det kontinuerligt fokus på udvikling af nye løsninger.

### **Kunder**

Det er en absolut betingelse for, at MT Højgaard kan indfri sin vision, at kunderne er tilfredse. Vi arbejder derfor i vores forretningsområder med en kommerciel strategi, der skal skabe og fastholde nære relationer til vores kunder.

I dette arbejde hjælper vi bl.a. kunderne med det, som er vigtigt for dem. Det er fx fokus på energirigtige løsninger, udgifterne til bygninger i hele deres levetid, hensyntagen til dem, som skal bo i deres bolig under renovering af boligkomplekser eller innovative løsninger indenfor offshore-vindmøllefundamenter.

Det betyder, at de investeringer, vi foretager i kompetenceudvikling, videndeling og produkt- og metodeudvikling kanaliseres ud til vores kunder som nogle af de mange fordele, de får ved at indgå aftaler med MT Højgaard. Vi lægger meget stor vægt på et sikkert arbejdsmiljø, ikke mindst for vores medarbejders skyld, men i høj grad også fordi det er helt i tråd med kravene hos

mange af vores kunder. Kort sagt tænker vi kundernes behov og ønsker ind i alle de initiativer og aktiviteter vi igangsætter, og det skal være med til at skabe tilfredse kunder.

### **Medarbejdere**

Vi har i gennemsnit på verdensplan haft 5.217 medarbejdere ansat i 2010 mod 5.872 i 2009. Vi har ved udgangen af 2010 4.997 medarbejdere ansat, eller 836 medarbejdere færre end på samme tidspunkt sidste år.

I 2010 har vi gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Som en del af vores vision har vi sat et mål om en medarbejdertilfredshed på mindst 80% på udvalgte parametre. Undersøgelsen viser, at 82% af medarbejderne er tilfredse eller meget tilfredse med at arbejde i MT Højgaard.

### **Kompetenceudvikling**

Udvikling af medarbejderne og opbygning af vores kernekompetencer er en kontinuerlig opgave. For den enkelte medarbejder sker dette i samspil med dennes leder ved formaliserede interne og eksterne kursusaktiviteter.

Internt i virksomheden uddanner vi blandt andet vores medarbejdere i projektledelse i MT Højgaard Academy. Academy er et internt modulopbygget forløb, hvor medarbejderne udvikler sig fra at styre mindre opgaver til at stå i spidsen for de største og mest komplekse projekter. I forlængelse af vores internationalisering har vi i 2010 gennemført Academy 1 for medarbejderne i Sydøstasien og Mellemøsten. Dette skal betragtes som første trin af en række undervisningstiltag på vores udenlandske lokationer.

I 2010 har vi lanceret en arbejdslederuddannelse. Uddannelsen skal medvirke til at sikre, at vores formænd og entreprenører er klædt på til at varetage den ledelsesopgave, de er pålagt.

Vi har også introduceret et nyt koncept for medarbejder-samtaler i projektorganisationen. Formålet er at kunne evaluere den enkelte medarbejder i forhold til den enkeltes rolle og ansvar og på den måde sikre, at den enkelte har de rette MT Højgaard kompetencer. I 2012 vil samme koncept blive rullet ud i den øvrige del af virksomheden. På baggrund af evalueringen er det muligt at styrke organisationen og den enkelte medarbejder med netop de kompetencer, som styrker vores forretning.

### **Videndeling**

I en stor virksomhed som MT Højgaard er effektiv videndeling væsentligt for vores succes. Derfor arbejder vi kontinuerligt med at professionalisere og kvalificere videndelingen, så vi altid kan levere det bedste produkt til vores kunder.

For at sikre at MT Højgaards viden udvikles, opsamles og deles optimalt, har vi i 2010 lanceret en Videnbank og etableret en egentlig videnorganisation. Det betyder, at

der er udnævnt en række medarbejdere til at være ambassadører for videndeling i produktionen.

Videnorganisationen arbejder med at opsamle erfaringer fra produktionen til vores nye Videnbank. Videnbankens formål er at sikre intern videndeling af gode erfaringer og undgå gentagelse af dårlige løsninger og fejl og dermed sikre effektivitet. Emnerne i Videnbanken har i første omgang fokus på videndeling af tekniske løsninger, som sikrer et bedre slutprodukt til glæde for både vores kunder, medarbejdere og MT Højgaard. I 2011 vil vi videreudvikle videnorganisationen og deres arbejde.

I 2010 har vi desuden lanceret et CV-system i organisationen. Systemet skal hjælpe os med at effektivisere vores processer i forbindelse med prækvalifikations- og tilbudsmateriale, så vi hurtigt kan finde frem til de rette kompetencer på tværs af organisationen.

#### **Produkt- og metodeudvikling**

Et af redskaberne til at nå vores vision om at være de bedste i branchen er blandt andet at kombinere udvikling og nytænkning med det, vi allerede er gode til. Det betyder, at der skal være plads til at afprøve nye løsninger - både i forhold til de enkelte opgaver, vores arbejdsmetoder og processer og den måde, vi er organiseret på.

For at sikre en effektiv værdiskabende innovationsproces har vi i 2010 etableret en innovationsenhed, som skal bære gode idéer igennem og bistå med analyse, fremdrift og fokus på innovations- og udviklingsprojekter.

Som et led i vores innovative tilgang afprøver vi løbende intelligente bygningsdele blandt andet med RFID, der kan oplyse om fugt og temperatur, og med sensorteknologi i forhold til produkter og processer i arbejdet med betonkonstruktioner.

Vi lægger vægt på at samarbejde med forskningsinstitutioner og arbejder i øjeblikket sammen med Højteknologifonden om to projekter om nye metoder til fremstilling af specialforskalling samt drift af havvindmøller på dybt vand.

Vi arbejder kontinuerligt med bæredygtighed og søger hele tiden at udvikle de bedste løsninger til vores kunder - både når vi projektudvikler, bygger nyt og renoverer. Fokus er i den forbindelse at finde balancen mellem elementer som energibesparelser, indeklima, bygbarhed og totaløkonomi. Fx har vi udviklet boligkonceptet Balanced Building sammen med Velux. Balanced Building er udviklet med det formål at skabe balance mellem energiforbrug, livskvalitet og økonomi.

Inden for bæredygtighed har vi desuden igennem 2009-2010 uddannet assessorer i de mest udbredte certificeringssystemer for bæredygtighed herunder LEED og BREEAM.

Vi er i 2010 blevet ISO 9001-certificeret inden for kvalitet. Vi har altid haft fokus på at udføre et ordentligt stykke arbejde og at leve op til kravene i standarden.

Fremover vil vi blive efterprøvet to gange årligt af et eksternt certificeringsbureau. Med certifikatet forpligter vi os til hele tiden at vise forbedringer og sikre, at vores kvalitetsstyring er i top.

#### **Samfundsansvar**

Vores politik for samfundsansvar danner den overordnede ramme om alle vores politikker og bekræfter vores forpligtelse til etisk ageren i udførelsen af vores aktiviteter.

Det betyder, at vi forpligter os til at handle i overensstemmelse med vores politik for samfundsansvar i forhold til fx medarbejdere, økonomi, miljø, arbejdsmiljø, kunder, markedsadfærd, konkurrenter, samarbejdspartnere og leverandører.

Politikken omfatter vores forpligtelser i forhold til integritet, fairness og socialt ansvar. Vi stræber efter at sikre, at hver eneste del af koncernen forstår og fungerer konstruktivt sammen med det samfund, den er en del af, og at vi i de samfund, hvor vi udfører aktiviteter, baserer vores ageren på respekt, ansvarsbevidsthed, dialog og gensidige realistiske forventninger.

Af politikken fremgår det blandt andet, at vi skal overholde lokal lovgivning, at vi ikke benytter bestikkelse, tvangsarbejde eller børnearbejde og ikke foretager diskrimination. I forlængelse af politikken fokuserer vi specielt på de samfundsmæssige forhold, hvor vi kan gøre en forskel, og hvor vi vurderer, at det giver mest værdi for samfundet og for os.

Den etiske politik gælder for alle medarbejdere i MT Højgaard A/S og alle helejede virksomheder.

Vi har i afsnittet herunder valgt at redegøre for vores politik, indsats og resultater inden for områderne:

- arbejdsmiljø
- miljø

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

#### **Arbejds miljø**

Vi har et ansvar over for vores medarbejdere og deres familier og ønsker derfor at fremme en virksomhedskultur, der sætter fokus på medarbejdernes sikkerhed og sundhed samt på at undgå arbejdsulykker.

Det gør vi blandt andet aktivt gennem kontinuerlig uddannelse, så vores medarbejdere gennemfører arbejdsopgaverne forsvarligt. Vi kortlægger regelmæssigt ar-

bejdsmiljøtilstanden og foretager systematiske risikovurderinger af aktiviteterne i Danmark, Europa samt Grønland og Færøerne. Vi gennemfører selv 1.500 besøg og 50 interne audits årligt på vores byggepladser og faste arbejdssteder, mens et eksternt certificeringsbureau certificerer os to gange årligt i Danmark og en gang i det øvrige certificerede område.

I 2010 har vi nået vores målsætning om at have mindre end 10 arbejdsulykker for hver million arbejdstimer, idet vores ulykkesfrekvens endte på 8,5. Det er blandt andet resultatet af i 2010 at have fokus på ulykker med fravær på 1-4 dage og at sikre, at vores medarbejdere benytter vores basisinstruktioner.

Vi har i 2010 haft en kampagne på vores byggepladser, hvor fokus har været på at registrere tæt-på-hændelser. Hver eneste gang vi får registreret en hændelse, kan vi lære af den og forebygge, at den bliver til en ulykke, hvor medarbejdere kommer til skade. Derfor har vi oprettet en hotline, hvor hændelser kan registreres døgnet rundt.

Målet for 2011 er, at vi skal opnå en ulykkesfrekvens på under 8. Vi har set, at fokus på ulykker med fravær på 1-4 dage har en effekt, derfor er dette et væsentligt omdrejningspunkt også i 2011, hvor vi har sat som mål, at antallet af disse ulykker nedsættes med 10%.

### Miljø

Vi arbejder for at reducere miljøbelastningen på vores byggepladser og kontorer samt i de færdige byggerier. Byggeri, byggematerialer og det deraf følgende affald har omfattende konsekvenser for miljøet. Derfor arbejder vi på at formalisere vores arbejde med at sikre miljøhensyn og at reducere vores miljøbelastning. De krav, vi stiller til os selv, gælder også vores underentreprenører.

Vi lancerede i 2009 mange nye tiltag, som samlet set skal medvirke til at reducere vores miljøbelastning fx bevægelsescensorer, strømspareskinner, varmepumper i skurvogne og forbud mod halogenbelysning. I 2010 har vi arbejdet på at implementere de forskellige tiltag på vores byggepladser og kontorer samt fortsat igangsat en række nye tiltag som fx obligatorisk elovervågning på byggepladserne og en miljøvenlig firmabilpolitik.

Fra 2010 holdes et miljørelateret opstartsmøde på alle byggepladser med en entreprisum på over 10 millioner kroner. På mødet gennemgås seks obligatoriske miljøtiltag, som kan medvirke til at reducere miljøbelastningen væsentligt blandt andet automatisk slukning af lys i skurvogne og automatisk elovervågning. Vores forventning er, at opstartsmøderne vil medvirke til, at tiltagene bliver integreret på byggepladserne. Opstartsmødet finder sted mellem projektlederen på projektet og en repræsentant fra dattervirksomheden Ajos, som er specialiseret i bæredygtighed i forbindelse med byggeplads-

indretning og står for vores indretning af byggepladserne og udlejning af materialer hertil.

Vi har desuden i 2010 afsluttet energirenoveringer af vores kontorbygninger, hvor fokus fx har været på belysning, serverrum og varmekonserver. En energirenovering af vores kontor i Søborg forventes først afsluttet i 2011.

I forhold til slutbrugeren og det færdige produkt tænker vi også hensynet til miljøet ind. Mange tror, at det er væsentlig dyrere at få en energirigtig bygning, end det reelt er.

For at vise bygherrerne, hvor meget der kan spares, har vi derfor lanceret et nyt online beregningsværktøj, som er frit tilgængeligt på vores hjemmeside. Her kan man gratis og hurtigt se hvor meget, der kan spares ved at stille ekstra skrappe energikrav i forbindelse med bygningsrenovering.

Tænker man på at bygge nyt, viser beregneren også, hvor meget der kan spares på energiforbruget i et nybyggeri ved at bygge i energiklasse 2015 eller 2020 i forhold til bygningsreglementet BR10. Fokus for begge løsninger er at finde balancen mellem elementer som energibesparelser, indeklima, bygbarhed og totaløkonomi.

### Øvrige tiltag – Code of conduct for leverandører

Vi sætter med vores politik for samfundsansvar en ambitiøs ramme for al vores færden. Derfor stiller vi også en række krav til vores leverandørers adfærd.

I vores Code of conduct for leverandører beskriver vi, hvad vi som minimum stiller af sociale, miljømæssige og etiske krav til koncernens leverandører. Alle nye leverandører underskriver, at de lever op til de pågældende krav.

For at sikre at regelsættet overholdes, foretager vi løbende kontrolbesøg og audits hos udvalgte leverandører for blandt andet at vurdere deres indsats inden for arbejdsmiljø og miljø. Besøgene har generelt haft en positiv effekt også i forhold til samarbejdet med leverandørerne.

### Risikofaktorer

#### Kommercielle risici

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

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



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

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

### **Konjunkturudvikling**

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

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

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

### **Projekter**

Styringen af vores projekter er af central betydning for, at vi kan sikre en tilfredsstillende værdiskabelse i virksomheden. Vores videnssystem indeholder de procedurer og paradigmer, som vores medarbejdere skal bruge i forbindelse med håndteringen af det enkelte projekt fra salg og tilbudsgivning til aflevering af projektet til bygherren. Forud for afgivelse af større tilbud foretager vi en systematisk og struktureret gennemgang af projekterne, så risikoområder identificeres, og uforudsete hændelser minimeres.

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

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

Vi benytter ofte som led i minimering af risici konsortie-samarbejder ved udførelse af større projekter.

Vi stiller sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kauforsikringer og obligationsdepoter for entrepriser og leverancer. Ved udgangen af 2010 er der stillet arbejds- og betalingsgarantier mv. for i alt 3.412 mio. kr. mod 3.385 mio. kr. i 2009.

### **Projektudvikling**

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

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

### **Finansielle risici**

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

# Aktivitetsudviklingen i 2010

Vi beskæftiger os udelukkende med bygge- og anlægs-virksomhed.

Koncernen er pr. 31. december 2010 organiseret i fire forretningsområder, de særskilte dattervirksomheder og koncernens fælles funktioner Business Support.

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

MT Højgaard har i 2010 realiseret en omsætning på 8.303 mio. kr., hvilket er 784 mio. kr. mindre end i 2009. Omsætningsfordelingen er vist i nedenstående oversigt.

Omsætning - mio. kr.	2010	2009
Civil Engineering	2.401	2.679
Construction	2.678	2.847
Major Projects	346	152
Project Development	110	258
Datter- og fælles ledede virksomheder	3.199	3.619
Elimineringer/øvrige	-431	-468
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>8.303</b>	<b>9.087</b>

## Civil Engineering

Civil Engineering varetager infrastruktur- og anlægsopgaver i Danmark og udlandet. Vores specialkompetencer dækker blandt andet broer, ramning, jord-, kloak- og miljøopgaver, havne- og vandbygningsarbejder samt offshore-vindmøllefundamenter og miningaktiviteter.

Forretningsområdet ender samlet set med en omsætning i 2010 på et lidt lavere niveau end i 2009. Resultatet, som ikke er tilfredsstillende, dækker over en række udsving i de forskellige områder. Blandt andet har vi klaret os bedre end forventet på nærmarkederne Danmark og Sverige. Selvom disse markeder er præget af stor konkurrence, så har vi set, at der kommer flere udbud - dog også flere bydende. Vi har blandt andet vundet og startet to broprojekter nær Stockholm samt færdiggjort en havneudvidelse i Helsingborg.

Netop det svenske marked har vi høje forventninger til i de kommende år. Grundet de næste 10 års høje investeringsaktivitet i Sverige, ser vi det relevant at byde ind med vores kernekompetencer fx havnebyggeri, anlægsbeton og broer.

Vi forventer, at den hårde konkurrence fortsætter på både det danske og udenlandske marked for traditionelle anlægsaktiviteter. Generelt ser vi en langsomt stigende aktivitet på de udenlandske markeder specielt inden for forskellige typer af broer samt havnebyggeri i Nordeuropa og Asien.

På offshore-området har vi i 2010 set, at flere projekter er blevet udskudt på grund af problemer med finansiering. Situationen er nu forbedret, og i den næste årrække forventer vi et højere aktivitetsniveau inden for området i fx England, Tyskland, Holland og Belgien. I 2011 arbejder vi med installering af 69 fundamenter til havvindmøller ud for den engelske kyst ved Lincolnshire. Vi finder det desuden glædeligt, at vi har vundet opgaven med at installere 111 fundamenter til den hidtil største danske vindmøllepark ved Anholt.

Vi ser også en fortsat stigende interesse for miningaktiviteter på Grønland. I øjeblikket finder en række forundersøgelser sted, som nærmer sig reelle mineetableringer. MT Højgaard har et godt fodfæste på Grønland med hensyn til mining, og vi positionerer os fornuftigt i forhold til de kommende mineaktiviteter.

Samlet set forventer vi et bedre resultat, og at vores aktivitetsniveau i 2011 stiger – især i udlandet. Den hårde konkurrence på det danske marked bevirker, at vi kun forventer en mindre positiv udvikling i forhold til 2010.

## Construction

Construction beskæftiger sig med byggeopgaver i både ind- og udland. Kompetencerne dækker alt fra bolig- og erhvervsbyggerier til institutions- og skolebyggerier.

Generelt har byggemarkedet fortsat i 2010 været nedadgående. Konkurrencen er derfor stor og priserne er presset. Alligevel kommer vi ud af 2010 med et tilfredsstillende resultat. Det understreger, at vores evne til at styre projekter hele tiden bliver bedre til fordel for vores kunder.

I løbet af andet kvartal 2010 steg både antallet af opgaver, der bliver sendt i udbud, og antallet af forhandlingsopgaver. Især er der en øget interesse for boligbyggeri, og vi forventer, at det vil resultere i nye opgaver i 2011.

Inden for OPP/OPS har vi ligeledes i slutningen af 2010 set en stigning i udbudte projekter især fra Slots- og Ejendomsstyrelsen. Vi har stor erfaring inden for OPP/OPS og håber derfor, at vi får del i disse opgaver. I 2010 har vi afleveret Ørstedskolen på Langeland, som ud over at være et OPP-projekt også er et energirigtigt byggeri, som er blevet tildelt certifikatet GreenBuilding.

Markedet for renovering, som plejer at være konstant, er også nedadgående. Vi er i 2010 fulgt med markedet ned, men allerede i 2011 forventer vi at tage større markedsandele. I 2011 starter vi Danmarks største energirenovering for Brabrand's Boligforening. Renoveringen reducerer energiforbruget med 80% i boligblokkene fra 1960'erne.

Vi har i 2010 udviklet en ny kommerciel strategi inden for byggeri og renovering, hvor vi spreder vores aktiviteter over flere led i værdikæden. Vi hjælper kunderne med at få fokus på de samlede udgifter i hele bygningslevetiden og ikke blot fokusere på udgifterne til at opføre

byggeriet. Det giver vores kunder et totaløkonomisk overblik og synliggør, at besparelserne på drift og vedligeholdelse er større end en eventuel merudgift i opførelsesfasen, hvis de vælger materialer i god kvalitet, der kræver et minimum af vedligeholdelse og reducerer bygningens fremtidige energiforbrug. I samme forbindelse har vi oprettet en afdeling for ejendomsdrift, hvor vi tilbyder vores kunder at varetage drift og vedligeholdelse af deres bygninger.

Construction er lokalt forankret med kontorer over hele Danmark. Den lokale profil har vi i 2010 styrket med nye kontorer i Randers og Sakskøbing og opkøb af det nord-sjællandske byggefirma Carlo Lorentzen A/S. Vi har i 2010 udbygget vores lokale tilstedeværelse uden for Danmark med kontorer i Grønland og på Færøerne. Udvidelsen fortsætter i 2011 i Norge, hvor vi i starten af året åbner kontor i Oslo.

Vi har i 2010 videreudviklet på vores prisbelønnede agriprodukter. I 2011 starter vi opførelsen af den første kostald. Konceptet indebærer en bredere staldbygning og integreret luftskifte- og luftrensningssystem, som reducerer ammoniakudslip og lugtgener betydeligt til fordel for både arbejdsmiljøet og dyrevelfærden. Og så kan alle funktioner styres med PDA eller smartphone.

Markedet for byggeri er fortsat under pres i 2011, om end vi forventer en langsom stabilisering og derfor også et højere aktivitetsniveau for MT Højgaard. Grundet markedssituationen forventer vi et lidt lavere resultat end i 2010.

### Major Projects

Major Projects varetager udvalgte store projekter.

I 2010 har vi fortsat arbejdet på et stort vandkraftprojekt i Panama, hvor opførelsen af en dæmning er godt i gang. Det samlede anlæg vil blive overdraget til bygherren i 2011.

Vi har i 2010 som konsortiepartner afgivet tilbud på den kommende Metro Cityring i København. Forarbejdet til tilbuddet byggede på et omfattende design- og kalkulationsarbejde. Tilbuddet førte ikke til kontrakt.

I 2010 er der desuden gennemført indledende arbejde til vores tilbudsgivning til den kommende Femern-forbindelse. Vi har pt. konsortium og rådgiveraftaler på plads, ligesom forberedelserne til en række andre større kommende infrastrukturprojekter er påbegyndt.

### Project Development

I Project Development udvikler vi projekter inden for bolig, erhverv og retail. Projekterne udvikles både selvstændigt og i samarbejde med grundejere og investorer.

Året har været præget af et afventende marked. I løbet af andet halvår er markedet dog løsnet op, hvilket har resulteret i realisering af flere bolig- og erhvervsprojekter i Storkøbenhavn og Jylland.

Boligmarkedet i København er fortsat præget af overudbud, og vi har derfor valgt at fortsætte den midlertidige udlejning af restlejligheder i vores boligprojekt Frederikskaj i Københavns Sydhavn. Til gengæld er restboligerne i vores projekt i Humlebæk solgt.

På Frederiksberg pågår opførelsen af butikker under vores hidtil største udviklingsprojekt - det 32.000 kvadratmeter store hovedsæde til KPMG - og vi har ultimo 2010 erhvervet et naboareal til udvikling og opførelse af yderligere ca. 6.000 kvadratmeter butikker og kontor.

I 2010 har vi desuden sikret os adgang til nye attraktive grunde og optimeret plangrundlaget på vores eksisterende portefølje af grunde.

Samlet blev forventningerne til 2010 indfriet. Trods fortsat stor prisfokusering og lange beslutningsprocesser forventer vi, at den positive udvikling i andet halvår af 2010 vil fortsætte, så vi i 2011 vil opleve en svagt stigende aktivitet i forhold til 2010 som helhed.

### Dattervirksomheder

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

#### Ajos A/S

Ajos udlejer materiel til bygge-, anlægs-, og renoveringsopgaver, men løfter fx også opgaver for offentlige institutioner, industrivirksomheder, festivalarrangører og detailfirmaer.

Virksomheden har i løbet af de seneste par år haft fokus på at udvikle sine kompetencer inden for byggepladsindretning. I 2011 vil vi stadig arbejde på at styrke dette område, da helheds løsninger i forbindelse med etableringen af byggepladser giver både bygherre og de udførende entreprenører flere forskellige fordele fx bæredygtigt byggeri, energioptimering, sikkert arbejdsmiljø og god daglig drift.

Markedet for materialeudlejning har oplevet et historisk dårligt år i 2010. Dog går Ajos positivt ud af året trods en lavere omsætning end forventet.

Det positive resultat skyldes dels, at virksomheden i 2010 har tilpasset aktivitetsniveauet, dels at Ajos har sat fokus på at kombinere udlejning af materiel med stærke faglige og personlige kompetencer.

I 2010 har Ajos, i samarbejde med en af MT Højgaards andre dattervirksomheder, Scandi Byg, udviklet et nyt pavillonsystem. Begge virksomheder forventer, at systemet vil give nye opgaver i 2011.

Markedet for materialeudlejning har fundet et stabilt leje. Vi har derfor en forventning om, at Ajos i 2011 får aktiviteter på niveau med 2010 og et forbedret resultat.

### **Enemærke & Petersen A/S**

Enemærke & Petersen udfører nybyggeri, renovering, restaurering og bygningservice og -vedligehold inden for boligsektoren, institutioner og erhverv.

Virksomheden går ud af 2010 med et aktivitetsniveau og resultat lidt højere end forventet. Det skyldes blandt andet effektiv gennemførelse af flere store renoveringsprojekter. Enemærke & Petersen har i 2010 øget sit aktivitetsniveau inden for energibyggeri, energirenoveringsprojekter og nybyggeri udført som passivhuse.

I 2011 skal virksomheden blandt andet opføre Danmarks største passivhusprojekt "HP – Huset og Plejecenter Trekroner" for Roskilde Kommune.

I 2010 har Enemærke & Petersen samlet alle vedligeholdelses- og serviceaktiviteter i en ny dattervirksomhed – E&P Service. Dattervirksomheden har blandt andet et 24 timers callcenter.

Enemærke & Petersen forventer samme aktivitetsniveau i 2011 som i 2010 om end med en lavere indtjening.

### **Lindpro A/S**

Lindpros kerneforretning er el-entrepriser og serviceopgaver. Desuden har virksomheden aktiviteter inden for intelligente bygningsinstallationer, industrialnæg, offshore, automation, brandalarmering, tyverianlæg, adgangskontrol, kaldeanlæg, overvågning, telecom, trafik, service, VVS og maskinelektro.

Installationsbranchen har i 2010 været præget af faldende aktivitetsniveau, hård konkurrence på priserne og overkapacitet. Denne udvikling har Lindpro også været ramt af, og Lindpro har måttet tilpasse forretningen ved at reducere medarbejderstaben samt have øget fokus på optimering og effektivisering af virksomhedens interne processer.

Virksomheden kommer ud af 2010 med et positivt resultat, der dog er lavere end forventet.

Det traditionelle installationsarbejde er under store forandringer i disse år. Derfor har Lindpro i 2010 haft fokus på serviceforretningen, energioptimering og sikringsopgaver som blandt andet adgangskontrol, brand og videoovervågning, hvor virksomheden har øget aktivitetsniveauet. Det er desuden områder, som Lindpro vil satse på i 2011.

Mange af de faktorer, der spiller ind på Lindpros efterspørgsel og konkurrencesituation betragtes stadig som usikre. Forventningen er, at aktivitetsniveauet stabiliseres og resultatet for 2011 ender på et højere niveau end 2010.

### **MTH Insurance A/S**

MTH Insurance er MT Højgaard koncernens egen forsikringsvirksomhed. Virksomheden fungerer som enhver anden forsikringsvirksomhed og er godkendt af Finanstilsynet. Virksomheden har udstedt policer inden for brancherne arbejdsskade- og ulykkesforsikring, ansvarsfor-

sikring, herunder erhvervs-, produkt-, og rådgiveransvar samt brand med bibrancher, herunder all-risks dækninger for bygning, løsøre, entreprise og materiel. Der foretages afdækning af forsikringsrisikoen gennem genforsikring i det internationale forsikringsmarked.

I 2010 var det positive resultat lidt lavere end forventet primært på grund af den lavere aktivitet i koncernens øvrige virksomheder end forventet. I 2011 forventes et positivt resultat på et højere niveau end i 2010.

### **MTH Stål A/S (Tidligere Promecon A/S)**

MT Højgaard solgte pr. 15. december 2010 stål- og rørvirksomheden Promecons serviceaktiviteter. Samme dato skiftede virksomheden navn til MTH Stål A/S. Virksomhedens aktiviteter passede ikke længere til MT Højgaards fokus. Samtidigt har markedet for de traditionelle stålprojekter de seneste år været vigende, hvorfor vi har afviklet vores få tilbageværende aktiviteter.

Virksomheden fik i 2010 et negativt og utilfredsstillende resultat. Virksomheden forventes i 2011 at blive fusioneret med MT Højgaard A/S.

### **Scandi Byg A/S**

Scandi Bygs hovedaktivitet omfatter salg, produktion og opførelse af industrielt fremstillet modulbyggeri. Projekterne spænder fra opførelse af skole- og institutionsbyggeri, kontorbyggeri, hospitals- og laboratoriebyggeri og boligbyggeri til produktion og salg af mandskabsskure til bygge- og anlægsbranchen.

2010 var generelt præget af en lav efterspørgsel, og specielt i første halvår var det vanskeligt at få tilstrækkeligt med ordrer til at kunne fastholde den nødvendige produktionskadence. Ligeledes blev året negativt påvirket af udskydelsen af produktionsopstarten på et større boligprojekt.

Vi anser resultatet for tilfredsstillende set i forhold til udviklingen i 2010 samt til markedssituationen generelt.

Virksomheden har i 2010 udviklet flere nye koncepter inden for virksomhedens prioriterede forretningsområder, der sammen med fokus på bæredygtighed og produktionseffektivisering, skal være en medvirkende generator for nye opgaver i 2011.

Forventningerne til 2011 er positive. Virksomheden står med en fornuftig ordrebeholdning og har derigennem en forventning om et højere aktivitetsniveau, større omsætning og resultat set i forhold til 2010.

### **Timbra A/S**

Timbra er en tømrer- og snedkervirksomhed primært med opgaver øst for Storebælt. Aktiviteterne spænder fra større apteringsarbejder til små servicesager samt renoveringsopgaver.

Virksomheden fik i 2010 et utilfredsstillende resultat.

Med virkning fra den 1. januar 2011 fusioneres Timbra med MT Højgaard, der har overtaget alle forpligtelser og ansvaret for aktiviteten.

Timbra skal dels fungere som egenproduktionsenhed, dels fokusere på opgaver for udvalgte bygherrer.

### **Fælles ledede virksomheder**

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

Greenland Contractors udfører byggeopgaver og vedligeholdelses- og serviceopgaver på Thule Air Base for US Air Force. Primær kunde er US Air Force, men der løses også opgaver for de grønlandske myndigheder, private virksomheder og organisationer.

Omsætningen og indtjeningen i 2010 har været højere end forventet. Vi forventer en omsætning for 2011 på niveau med 2010, men med et lidt lavere resultat.

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

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

Seth har i 2010 i stigende grad været præget af den stagnation, som det portugisiske marked har været ramt af. På den baggrund må årets resultat betegnes som tilfredsstillende.

Vi forventer en positiv resultatudvikling i 2011 på baggrund af såvel nyligt indgåede og forventede ordrer, hovedsageligt i Afrika.

# Virksomhedsledelse

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

MT Højgaard A/S er en fællesledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

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

## Regnskabsaflæggelsesprocessen

### Indledning

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

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

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

### Kontrolmiljø

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

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

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

### Risikovurdering

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

angive omfanget af de forbundne risici, koordineres af direktionen.

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

### Kontrolaktiviteter

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

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

### Information og kommunikation

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

### Overvågning

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

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

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

såkaldte regnskabserklæringer, fra alle dattervirksomheder.

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

# Påtegninger



# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2010 for MT Højgaard A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 24. marts 2011

## Direktion

**Kristian May**  
Adm. koncerndirektør

**Johnny Rasmussen**  
Koncernøkonomidirektør

**Jens Nyhus**  
Koncerndirektør

**Peter Kofoed**  
Koncerndirektør

**Thorbjørn N. Rasmussen**  
Koncerndirektør

## Bestyrelse

**Helge Israelsen**  
Formand

**Jørgen Nicolajsen**  
Næstformand

**Irene Chabior\***

**Curt Germundsson**

**Hans-Henrik Hansen\***

**Poul Lind**

**Jens Jørgen Madsen**

**Torsten Ask Overgaard\***

**Knud Rasmussen\***

**Lars Rasmussen**

\*) Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærene i MT Højgaard A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard A/S for 2010, side 26-72. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsens beretning, side 3-20, der udarbejdes efter danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber og afgivet udtalelse herom.

### Ledelsens ansvar

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

### Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til koncernregnskaber og årsregnskaber.

### Udtalelse om ledelsens beretning

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

København, den 24. marts 2011

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Finn L. Meyer**  
statsaut. revisor

**Jesper Koefoed**  
statsaut. revisor

# Direktion

## **Direktion**

### **Kristian May**

Adm. Koncerndirektør

*Medlem af bestyrelsen for:*

BRFKredit A/S

### **Johnny Rasmussen**

Koncernøkonomidirektør

*Medlem af bestyrelsen for:*

Seth S.A.

### **Jens Nyhus**

Koncerndirektør

*Medlem af bestyrelsen for:*

OPP Hobro Tinglysningsret A/S (BF)

OPP Vildbjerg Skole A/S (BF)

OPP Ørstedskolen A/S (BF)

### **Peter Kofoed**

Koncerndirektør

*Medlem af bestyrelsen for:*

Seth S.A. (BF)

BMS A/S (BF)

Dansk Konstruktions- og Beton Institut A/S

GEO (BNF)

ANT Fonden

### **Thorbjørn N. Rasmussen**

Koncerndirektør

*Medlem af bestyrelsen for:*

Netek IR Systems A/S

Alpha Wind Energy

MT Højgaard Al Obaidly w.l.l.

# Bestyrelse

## Bestyrelse

### Helge Israelsen

Formand

*Medlem af bestyrelsen for:*

Højgaard Holding A/S (BF)

### Jørgen Nicolajsen

Næstformand

Adm. direktør, Monberg & Thorsen A/S

Direktør, Dyrup A/S

### Irene Chabior \*

HR-udviklingskonsulent, HR

### Curt Germundsson

*Medlem af bestyrelsen for:*

Kongsberg Automotive ASA (Norge) (BF)

Bandak Group AS (Norge) (BF)

EFD Induction ASA (Norge)

Alignment Systems AB (Sverige)

Dev Port AB (Sverige)

### Hans-Henrik Hansen \*

Afdelingschef, Design & Engineering

*Medlem af bestyrelsen for:*

Knud Højgaards Fond

### Poul Lind

Adm. direktør, NPT A/S

*Medlem af bestyrelsen for:*

Monberg & Thorsen A/S

NPT A/S

### Jens Jørgen Madsen

*Medlem af bestyrelsen for:*

Højgaard Holding A/S (BNF)

Kirk Kapital A/S

Sanistål A/S (BNF)

Velux A/S (BF)

VKR Holding A/S

### Torsten Ask Overgaard \*

Projekteringsleder, Design & Engineering

### Knud Rasmussen \*

Sektionsdirektør, Civil Engineering

### Lars Rasmussen

Adm. direktør, Coloplast A/S

(samt i ledelsen af 25 datterselskaber)

*Medlem af bestyrelsen for:*

Højgaard Holding A/S

TDC A/S

\*) Medarbejdervalgt

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
			<b>Resultatopgørelse</b>		
5.640,6	5.342,1	4	Nettoomsætning	8.303,4	9.087,4
-5.386,0	-5.134,4	5-6	Produktionsomkostninger	-7.762,8	-8.347,8
<b>254,6</b>	<b>207,7</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>540,6</b>	<b>739,6</b>
-107,3	-136,3		Salgsomkostninger	-165,9	-153,6
-136,6	-124,9	5-7	Administrationsomkostninger	-281,1	-296,5
<b>10,7</b>	<b>-53,5</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>93,6</b>	<b>289,5</b>
-	-	13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	2,5	0,3
228,0	297,9	8	Finansielle indtægter	32,6	37,8
-20,2	-57,6	9	Finansielle omkostninger	-28,5	-20,8
<b>218,5</b>	<b>186,8</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>100,2</b>	<b>306,8</b>
-63,2	-29,2	10	Skat af årets resultat	-38,8	-84,1
<b>155,3</b>	<b>157,6</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>61,4</b>	<b>222,7</b>
			<b>Forslag til disponering af årets resultat</b>		
50,0	50,0		Udbytte for regnskabsåret		
105,3	107,6		Overført til næste år		
<b>155,3</b>	<b>157,6</b>		<b>I alt</b>		
			<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
<b>155,3</b>	<b>157,6</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>61,4</b>	<b>222,7</b>
			<b>Anden totalindkomst</b>		
0,0	0,0		Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	1,8	0,3
			Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-4,4	-5,2
0,0	0,0		Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,9</b>
<b>155,3</b>	<b>157,6</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>58,8</b>	<b>217,8</b>

# Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
33,7	50,3	11	Goodwill	110,9	94,0
5,7	4,3	11	Andre immaterielle aktiver	12,3	14,8
<b>39,4</b>	<b>54,6</b>		<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>123,2</b>	<b>108,8</b>
			<b>Materielle aktiver</b>		
132,9	114,5		Grunde og bygninger	330,8	368,7
81,7	119,8		Produktionsanlæg og maskiner	377,4	321,3
17,4	22,9		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	97,1	102,9
0,0	0,2		Materielle aktiver under opførelse	11,5	4,6
<b>232,0</b>	<b>257,4</b>	12	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>816,8</b>	<b>797,5</b>
			<b>Finansielle aktiver</b>		
379,8	386,5	13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
50,1	50,1	13	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	1,2	1,2
19,8	16,4		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10,1	15,4
118,7	120,0	18	Udskudte skatteaktiver	128,5	113,3
<b>568,4</b>	<b>573,0</b>		<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>139,8</b>	<b>129,9</b>
<b>839,8</b>	<b>885,0</b>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.079,8</b>	<b>1.036,2</b>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
			<b>Varebeholdninger</b>		
2,4	1,2	14	Råvarer og hjælpematerialer	72,9	75,1
492,7	519,7	14	Ejendomme til videresalg	587,1	500,0
<b>495,1</b>	<b>520,9</b>		<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>660,0</b>	<b>575,1</b>
			<b>Tilgodehavender</b>		
1.470,0	1.082,4		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.578,1	2.171,5
128,3	413,2	20	Igangværende entreprisekontrakter	497,5	383,1
418,1	205,4		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0,0	10,1		Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	1,8	0,0
13,5	18,0		Selskabsskat	8,9	16,7
182,7	184,7		Andre tilgodehavender	251,9	249,1
100,3	56,4		Periodeafgrænsningsposter	66,5	116,5
<b>2.312,9</b>	<b>1.970,2</b>	15	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.404,7</b>	<b>2.936,9</b>
<b>462,8</b>	<b>107,4</b>	16	<b>Værdipapirer</b>	<b>225,8</b>	<b>563,4</b>
<b>262,3</b>	<b>202,4</b>	32	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>327,2</b>	<b>392,7</b>
<b>3.533,1</b>	<b>2.800,9</b>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.617,7</b>	<b>4.468,1</b>
<b>4.372,9</b>	<b>3.685,9</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.697,5</b>	<b>5.504,3</b>

# Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
			<b>Egenkapital</b>		
220,0	220,0		Aktiekapital	220,0	220,0
-	-		Andre reserver	-5,6	-3,0
984,9	1.092,5		Overført resultat	1.354,0	1.342,6
50,0	50,0		Foreslået udbytte	50,0	50,0
<b>1.254,9</b>	<b>1.362,5</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.618,4</b>	<b>1.609,6</b>
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
33,6	74,0	17	Kreditinstitutter mv.	129,2	95,7
73,3	100,6	19	Hensatte forpligtelser	188,9	144,7
<b>106,9</b>	<b>174,6</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>318,1</b>	<b>240,4</b>
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
3,3	7,4	17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17,5	15,3
0,0	66,0	17	Kreditinstitutter mv.	68,8	21,0
1.314,1	551,1	20	Igangværende entreprisekontrakter	705,6	1.527,2
157,2	330,8		Modtagne forudbetalinger fra kunder	372,7	188,1
734,2	669,6		Leverandører af varer og tjenesteydelser	940,2	1.008,6
240,3	183,1		Gæld til dattervirksomheder	-	-
22,2	0,0		Gæld til fælles ledede virksomheder	0,0	11,3
0,0	0,0		Selskabsskat	16,8	8,7
471,1	291,2		Anden gæld	550,4	783,5
68,4	49,3		Periodeafgrænsningsposter	55,9	72,2
0,3	0,3	19	Hensatte forpligtelser	33,1	18,4
<b>3.011,1</b>	<b>2.148,8</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.761,0</b>	<b>3.654,3</b>
<b>3.118,0</b>	<b>2.323,4</b>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.079,1</b>	<b>3.894,7</b>
<b>4.372,9</b>	<b>3.685,9</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>4.697,5</b>	<b>5.504,3</b>

## Noter uden henvisning

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Aktivitetsoplysninger
- 21 Sikkerhedsstillelser
- 22 Leasingforpligtelser
- 23 Eventualaktiver og forpligtelser
- 24 Nærtstående parter
- 25 Joint ventures
- 26 Finansielle risici
- 27 Kapitalstyring
- 28 Ny regnskabsregulering
- 29 Begivenheder efter balancedagen
- 33 Selskabsoversigt



# Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
			<b>Drift</b>		
10,7	-53,5		Resultat af primær drift	93,6	289,5
55,7	27,1	30	Driftsposter uden likviditetsvirkning	131,4	135,8
<b>66,4</b>	<b>-26,4</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>225,0</b>	<b>425,3</b>
			<b>Ændringer i driftskapital:</b>		
-28,0	-17,5		Varebeholdninger	-68,1	-22,1
-175,0	652,8		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	670,4	73,7
242,6	-1.062,9		Igangværende entreprisekontrakter	-951,1	138,3
-26,1	-213,4		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-164,9	-81,7
<b>79,9</b>	<b>-667,4</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-288,7</b>	<b>533,5</b>
33,1	17,4		Finansielle indbetalinger	30,3	37,8
-15,5	-12,3		Finansielle udbetalinger	-27,9	-20,8
<b>97,5</b>	<b>-662,3</b>		<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-286,3</b>	<b>550,5</b>
-40,6	-20,0		Betalte selskabsskatter, netto	-42,0	-64,8
<b>56,9</b>	<b>-682,3</b>		<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-328,3</b>	<b>485,7</b>
			<b>Investeringer</b>		
0,0	-1,9	31	Køb af virksomheder og aktiviteter	-2,8	-16,4
0,0	0,7	31	Salg af virksomheder og aktiviteter	3,0	0,0
-10,2	-15,9		Kapitalindskud i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
-69,0	-95,3	30	Køb af materielle aktiver	-241,2	-235,9
6,2	61,1		Salg af materielle aktiver	142,1	92,9
194,9	267,2		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0
-454,7	-489,2		Køb af værdipapirer	-639,3	-553,5
150,0	843,5		Salg af værdipapirer	975,9	191,5
<b>-182,8</b>	<b>570,2</b>		<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>237,7</b>	<b>-521,4</b>
			<b>Finansiering</b>		
			<b>Fremmedfinansiering:</b>		
5,9	39,9	30	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	39,9	7,8
0,0	-3,7		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-12,6	-26,8
			Aktionærer:		
-50,0	-50,0		Udbytte	-50,0	-50,0
<b>-44,1</b>	<b>-13,8</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-22,7</b>	<b>-69,0</b>
<b>-170,0</b>	<b>-125,9</b>		<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>-113,3</b>	<b>-104,7</b>
432,3	262,3		Likviditet 01-01	371,7	476,4
<b>262,3</b>	<b>136,4</b>	32	<b>Likviditet 31-12</b>	<b>258,4</b>	<b>371,7</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, moderselskab	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2009</b>				
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>879,6</b>	<b>50,0</b>	<b>1.149,6</b>
Årets resultat		105,3	50,0	<b>155,3</b>
Transaktioner med ejere:				
Udloddet udbytte			-50,0	<b>-50,0</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>105,3</b>	<b>0,0</b>	<b>105,3</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>984,9</b>	<b>50,0</b>	<b>1.254,9</b>
<b>2010</b>				
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>984,9</b>	<b>50,0</b>	<b>1.254,9</b>
Årets resultat		107,6	50,0	<b>157,6</b>
Transaktioner med ejere:				
Udloddet udbytte			-50,0	<b>-50,0</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>107,6</b>	<b>0,0</b>	<b>107,6</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>1.092,5</b>	<b>50,0</b>	<b>1.362,5</b>

MT Højgaard A/S' selskabskapital udgør pr. 31. december 2010 220 mio. kr. fordelt på aktier a 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Udloddet udbytte i 2010 pr. aktie udgjorde 227,27 kr. (2009; 227,27 kr.)

# Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2009</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1.169,9</b>	<b>50,0</b>	<b>1.441,8</b>
Årets resultat				172,7	50,0	222,7
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			0,3			0,3
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder		-5,2				-5,2
Skat af anden totalindkomst		0,0	0,0			0,0
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>0,3</b>	<b>172,7</b>	<b>0,0</b>	<b>167,8</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1.342,6</b>	<b>50,0</b>	<b>1.609,6</b>
<b>2010</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,2</b>	<b>1.342,6</b>	<b>50,0</b>	<b>1.609,6</b>
Årets resultat				11,4	50,0	61,4
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			1,8			1,8
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder		-4,4				-4,4
Skat af anden totalindkomst		0,0	0,0			0,0
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,4</b>	<b>1,8</b>	<b>11,4</b>	<b>0,0</b>	<b>8,8</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>-9,6</b>	<b>4,0</b>	<b>1.354,0</b>	<b>50,0</b>	<b>1.618,4</b>

# Noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	34
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	43
3 Aktivitetsoplysninger	44
4 Nettoomsætning	44
5 Afskrivninger	44
6 Personaleomkostninger	45
7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	45
8 Finansielle indtægter	45
9 Finansielle omkostninger	46
10 Skat af årets resultat	46
11 Immaterielle aktiver	46
12 Materielle aktiver	48
13 Kapitalandele i datter-, fælles ledede og associerede virksomheder	52
14 Varebeholdninger	54
15 Tilgodehavender	55
16 Værdipapirer	55
17 Rentebærende forpligtelser	56
18 Udsudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	57
19 Hensatte forpligtelser	58
20 Igangværende entreprisekontrakter	59
21 Sikkerhedsstillelser	59
22 Leasingforpligtelser	60
23 Eventualaktiver og eventualforpligtelser	61
24 Nærtstående parter	61
25 Joint ventures	63
26 Finansielle risici	64
27 Kapitalstyring	69
28 Ny regnskabsregulering	69
29 Begivenheder efter balancedagen	69
30 Poster uden likviditetsvirkning	70
31 Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	70
32 Likviditet	71
33 Selskabsoversigt	72

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009 bortset fra effekten af nedenstående forhold.

Med virkning pr. 1. januar 2010 er følgende implementeret: IFRS 3 (ajourført 2008) Virksomhedssammenslutninger. Amendments til IAS 27 (Ajourført 2008) Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Flere amendments til IAS 39 Finansielle Instrumenter: Indregning og måling samt IFRIC 9 Revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter. Amendments til IFRS 2 Group Cash-settled Share-based Payments transactions. Flere amendments til IFRS 1 Førstegangsansendelse af IFRS. Dele af improvements til IFRS's May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. juli 2009. Improvements til IFRS's april 2009. IFRIC 17 Udlodning af andre værdier end kontanter til ejere. IFRIC 18 Overførsel af aktiver fra kunden.

IFRS 3 og IAS 27 gælder for transaktioner, der gennemføres 1. januar 2010 eller senere. Bestemmelserne i IFRS 3 medfører blandt andet, at købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Ud over IFRS 3 har de nye standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling i 2010. Effekten af IFRS 3 har reduceret årets resultat med 0,5 mio. kr.

Klassifikationen af administrations-, salgs- og produktionsomkostninger er revurderet for bedre at give et retvisende billede, og sammenligningstal er tilpasset. Ændringen påvirker sammenligningstallene for 2009 med følgende: Administrationsomkostninger er forøget med 38,0 mio. kr., salgsomkostninger er forøget med 10,4 mio. kr., og produktionsomkostninger er reduceret med 48,4 mio. kr.

### Generelt

#### Konsolidering

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

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

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

Ved konsolideringen foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Fortjeneste/tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som salgssum-

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

men eller afviklingssummen med fradrag af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

### Præsentation af afhændede aktiviteter

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlag 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 enten til dagsværdi eller til den forholdsmæssige andel af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i den tilkøbte virksomhed på overtagelsestidspunktet. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

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

### Joint ventures

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

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

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

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

### Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminkontrakter og lignende instrumenter til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. 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 fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Dagsværdien opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare valutakurser.

### Leasingforhold

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer mv.

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter samt 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 projektudviklingsager for egen regning indregnes efter salgsmetoden. Omsætningen og avancen på solgte projekter indregnes, når aflevering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

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

#### Produktionsomkostninger

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

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

#### Salgsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

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

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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



# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

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.

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

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

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

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

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

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

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

#### Materielle aktiver

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

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

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

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	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-12 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernen måles kapitalandele i associerede virksomheder efter den indre værdis metode. 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 og med tillæg af goodwill.

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

### Kapitalandele i moderselskabets regnskab

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

### 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.

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### 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. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvis der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at tilgodehavendet er værdiforringet.

### 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 straks på entreprisen som en omkostning.

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 acontofaktureringer og indregnede tab.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### *Reserve for sikringstransaktioner*

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

### *Reserve for valutakursreguleringer*

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

### **Aktuel skat og udskudt skat**

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

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

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

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

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

### **Pensionsforpligtelser**

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transak-

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

tionsomkostninger. 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 pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, samt hvorledes disse pengestrømme påvirker likvider.

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme til investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likviditet

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

### Nøgletal

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

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

# Noter

---

Note

---

## 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for MT Højgaard koncernen er omtalt i note 26 om "Finansielle risici" og i afsnittet om "Kommercielle risici" i ledelsens beretning.

Skøn væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende entrepris-kontrakter, 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 forhandlingsstedet med modparten og en vurdering af sandsynligheden for udfaldet.

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

### Anvendt regnskabspraksis

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

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>3</b>	<b>Aktivitetsoplysninger</b>		
			MT Højgaard koncernen beskæftiger sig udelukkende med bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark og udlandet.		
			I udlandet opererer MT Højgaard koncernen i Europa (Storbritannien, Portugal, Sverige og Norge), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien og Mellemøsten samt Sydamerika (Panama).		
			<b>Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Danmark	5.763,7	6.119,9
			Udland	2.539,7	2.967,5
			<b>I alt</b>	<b>8.303,4</b>	<b>9.087,4</b>
			De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
			Danmark	700,4	775,5
			Udland	250,9	147,4
			<b>I alt</b>	<b>951,3</b>	<b>922,9</b>
		<b>4</b>	<b>Nettoomsætning</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
5.427,9	5.233,1		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	7.608,6	8.273,8
210,0	103,8		Omsætning fra solgte projektudviklingsager mv.	103,8	210,0
2,7	5,2		Lejeindtægter mv.	591,0	603,6
<b>5.640,6</b>	<b>5.342,1</b>		<b>I alt</b>	<b>8.303,4</b>	<b>9.087,4</b>
		<b>5</b>	<b>Afskrivninger</b>		
1,4	1,4		Immaterielle aktiver	3,2	2,3
27,3	31,6		Materielle aktiver	121,8	120,7
<b>28,7</b>	<b>33,0</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>125,0</b>	<b>123,0</b>
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
23,8	23,8		Produktionsomkostninger	111,2	115,5
4,9	9,2		Administrationsomkostninger	13,8	7,5
<b>28,7</b>	<b>33,0</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>125,0</b>	<b>123,0</b>

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>6</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
939,4	897,6		Lønninger og gager mv.	2.085,6	2.166,3
70,2	65,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	150,2	158,6
40,0	31,1		Andre omkostninger til social sikring	79,2	92,2
<b>1.049,6</b>	<b>993,8</b>		<b>I alt</b>	<b>2.315,0</b>	<b>2.417,1</b>
<b>2.997</b>	<b>2.769</b>		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>5.217</b>	<b>5.872</b>
<b>2.998</b>	<b>2.571</b>		<b>Antal medarbejdere, ultimo</b>	<b>4.997</b>	<b>5.833</b>
			Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:		
3,0	2,7		Bestyrelse	2,7	3,0
12,2	15,0		Direktion	15,0	12,2
<b>15,2</b>	<b>17,7</b>		<b>I alt</b>	<b>17,7</b>	<b>15,2</b>
		<b>7</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)</b>		
1,6	1,7		Lovpligtig revision	4,2	4,4
0,1	0,0		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,3
0,9	0,5		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,7	1,0
2,3	1,3		Andre ydelser	2,7	4,7
<b>4,9</b>	<b>3,5</b>		<b>Honorar i alt</b>	<b>7,8</b>	<b>10,4</b>
		<b>8</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
16,8	9,4		Renteindtægt, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	15,5	14,1
15,4	10,3		Renteindtægt, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	14,1	19,1
0,0	0,0		Kursgevinster på værdipapirer	1,1	1,2
0,9	0,0		Gevinst ved salg af kapitalandele	0,0	0,0
0,0	0,0		Valutakursgevinster	1,9	3,4
73,0	75,7		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
121,9	192,2		Udbytte fra associerede og fælles ledede virksomheder	-	-
0,0	10,3		Tilbageført nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	0,0	0,0
<b>228,0</b>	<b>297,9</b>		<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>32,6</b>	<b>37,8</b>
8,3	8,3		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>9</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
6,0	4,8		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	20,0	12,9
0,6	3,2		Kurstab på værdipapirer	3,2	0,6
0,6	5,0		Valutakurstab	5,3	7,3
13,0	44,6		Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	0,0	0,0
<b>20,2</b>	<b>57,6</b>		<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>28,5</b>	<b>20,8</b>
0,0	0,8		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		<b>10</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
-29,5	-30,2		Aktuel skat	-54,0	-57,8
-33,7	1,0		Forskydning i udskudt skat	15,2	-26,3
<b>-63,2</b>	<b>-29,2</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-38,8</b>	<b>-84,1</b>
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
-54,6	-46,7		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (25%)	-25,0	-76,7
-3,2	-3,6		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-11,9	-7,6
52,4	87,4		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,0
-3,8	-37,5		Ikke fradragsberettigede udgifter	-1,1	-0,8
-54,0	-28,8		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år og sambeskatning	-0,8	1,0
<b>-63,2</b>	<b>-29,2</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-38,8</b>	<b>-84,1</b>
28,9	15,6		Effektiv skatteprocent (%)	38,7	27,4
		<b>11</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>		
			<b>Goodwill</b>		
33,7	33,7		Kostpris 01-01	94,0	80,5
0,0	16,6		Tilgang ved virksomhedskøb	17,6	13,5
33,7	50,3		Kostpris 31-12	111,6	94,0
0,0	0,0		Nedskrivninger 01-01	0,0	0,0
0,0	0,0		Årets afgang	0,0	0,0
0,0	0,0		Årets nedskrivninger	0,7	0,0
0,0	0,0		Nedskrivninger 31-12	0,7	0,0
<b>33,7</b>	<b>50,3</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>110,9</b>	<b>94,0</b>

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>11</b>	<b>Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
			<b>Andre immaterielle aktiver</b>		
7,1	7,1		Kostpris 01-01	17,9	15,5
0,0	0,0		Tilgang ved virksomhedskøb	0,0	2,4
7,1	7,1		Kostpris 31-12	17,9	17,9
0,0	1,4		Af- og nedskrivninger 01-01	3,1	0,8
1,4	1,4		Årets afskrivninger	2,5	2,3
1,4	2,8		Af- og nedskrivninger 31-12	5,6	3,1
<b>5,7</b>	<b>4,3</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>12,3</b>	<b>14,8</b>

## Goodwill

Der er pr. 31. december 2010 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til Civil Engineering (9,7 mio. kr.), Construction (40,6 mio. kr.) i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S (43,2 mio. kr.) og Lindpro A/S (17,4 mio. kr.).

Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der er beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. 31. december 2010 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2011 samt estimer for årene 2012-2015. Væksten i terminalperioden er fastsat til 1,0% (i 2009 var den 1,0%). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 10%-11% (i 2009 var den 11%-12%). De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer. Ved opgørelsen af estimerne for 2012-2015 er disse opgjort ud fra tidligere erfaringer under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden. De anvendte forudsætninger kan godt afvige fra erfaringstallene, da tidligere perioder kan være påvirket af forhold, der ikke forventes i estimerne.

Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi, bortset fra en mindre nedskrivning vedrørende tilkøbt aktivitet i dattervirksomheden Lindpro.

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

## Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter kundelister overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter. Det er vurderet, at de aktiverede immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

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

# Noter

MODERSELSKAB						2010
Note	Beløb i mio. kr.					
<b>12</b>	<b>Materielle aktiver</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	159,4	173,8	57,4	0,0	<b>390,6</b>
	Tilgang ved køb af aktiviteter	8,3	1,1	0,0	0,0	<b>9,4</b>
	Reklassifikationer mv.	0,0	-6,9	6,9	0,0	<b>0,0</b>
	Årets tilgang	4,4	71,4	13,1	0,2	<b>89,1</b>
	Årets afgang	-37,4	-27,2	-14,4	0,0	<b>-79,0</b>
	Kostpris 31-12	134,7	212,2	63,0	0,2	<b>410,1</b>
	Af- og nedskrivninger 01-01	26,5	92,1	40,0	0,0	<b>158,6</b>
	Reklassifikationer mv.	0,0	-5,2	5,2	0,0	<b>0,0</b>
	Afskrivninger årets afgang	-9,2	-14,0	-14,3	0,0	<b>-37,5</b>
	Årets afskrivninger	2,9	19,5	9,2	0,0	<b>31,6</b>
	Af- og nedskrivninger 31-12	20,2	92,4	40,1	0,0	<b>152,7</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>114,5</b>	<b>119,8</b>	<b>22,9</b>	<b>0,2</b>	<b>257,4</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	54,3				<b>54,3</b>
	Lån med aktuel restgæld	19,0				<b>19,0</b>
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		0,6	12,2		<b>12,8</b>

# Noter

MODERSELSKAB					2009	
Note						
	<b>Materielle aktiver (fortsat)</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
12						
	Kostpris 01-01	165,8	115,0	47,9	0,0	<b>328,7</b>
	Tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	-9,4	-0,3	-0,4	0,0	<b>-10,1</b>
	Årets tilgang	3,0	62,3	9,9	0,0	<b>75,2</b>
	Årets afgang	0,0	-3,2	0,0	0,0	<b>-3,2</b>
	Kostpris 31-12	159,4	173,8	57,4	0,0	<b>390,6</b>
	Af- og nedskrivninger 01-01	27,7	74,7	36,0	0,0	<b>138,4</b>
	Tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	-3,7	-0,2	0,0	0,0	<b>-3,9</b>
	Afskrivninger årets afgang	0,0	-3,1	0,0	0,0	<b>-3,1</b>
	Årets afskrivninger	2,5	20,7	4,0	0,0	<b>27,2</b>
	Af- og nedskrivninger 31-12	26,5	92,1	40,0	0,0	<b>158,6</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>132,9</b>	<b>81,7</b>	<b>17,4</b>	<b>0,0</b>	<b>232,0</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	47,6				<b>47,6</b>
	Lån med aktuel restgæld	17,3				<b>17,3</b>
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi			6,1		<b>6,1</b>

# Noter

KONCERN						2010
Note	Beløb i mio. kr.					
<b>12</b>	<b>Materielle aktiver (fortsat)</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	470,0	865,3	281,4	4,6	<b>1.621,3</b>
	Tilgang ved køb af aktiviteter	8,3	1,1	0,0	0,0	<b>9,4</b>
	Reklassifikationer mv.	0,0	-6,7	6,7	0,0	<b>0,0</b>
	Årets tilgang	11,4	168,1	36,0	10,3	<b>225,8</b>
	Årets afgang	-63,8	-150,2	-30,2	-3,4	<b>-247,6</b>
	Kostpris 31-12	425,9	877,6	293,9	11,5	<b>1.608,9</b>
	Af- og nedskrivninger 01-01	101,3	544,0	178,5	0,0	<b>823,8</b>
	Reklassifikationer mv.	0,0	-5,0	5,0	0,0	<b>0,0</b>
	Afskrivninger årets afgang	-16,1	-109,8	-27,5	0,0	<b>-153,4</b>
	Årets afskrivninger	9,9	71,0	40,8	0,0	<b>121,7</b>
	Af- og nedskrivninger 31-12	95,1	500,2	196,8	0,0	<b>792,1</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>330,8</b>	<b>377,4</b>	<b>97,1</b>	<b>11,5</b>	<b>816,8</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	136,1				<b>136,1</b>
	Lån med aktuel restgæld	54,0				<b>54,0</b>
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		11,1	21,4	0,0	<b>32,5</b>

# Noter

KONCERN		2009				
Note	Beløb i mio. kr.					
<b>12</b>	<b>Materielle aktiver (fortsat)</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	450,4	825,2	244,0	12,5	<b>1.532,1</b>
	Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	3,5	0,0	0,0	<b>3,5</b>
	Årets tilgang	24,9	156,4	48,6	13,4	<b>243,3</b>
	Årets afgang	-5,3	-119,8	-11,2	-21,3	<b>-157,6</b>
	Kostpris 31-12	470,0	865,3	281,4	4,6	<b>1.621,3</b>
	Af- og nedskrivninger 01-01	93,7	542,1	149,8	0,0	<b>785,6</b>
	Afskrivninger årets afgang	-1,0	-71,8	-9,5	0,0	<b>-82,3</b>
	Årets afskrivninger	8,6	73,7	38,2	0,0	<b>120,5</b>
	Af- og nedskrivninger 31-12	101,3	544,0	178,5	0,0	<b>823,8</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>368,7</b>	<b>321,3</b>	<b>102,9</b>	<b>4,6</b>	<b>797,5</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	134,1				<b>134,1</b>
	Lån med aktuel restgæld	55,4				<b>55,4</b>
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		11,5	16,0		<b>27,5</b>

# Noter

## MODERSELSKAB

Note	Beløb i mio. kr.		
	<b>Finansielle aktiver</b>		
		Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder
13			
	<b>2010</b>		
	Kostpris 01-01	510,3	50,1
	Årets tilgang	141,2	0,0
	Afgang ved fusion med dattervirksomheder*	-60,5	0,0
	Kostpris 31-12	591,0	50,1
	Reguleringer 01-01	-130,5	0,0
	Afgang ved fusion med dattervirksomheder*	44,1	0,0
	Årets nedskrivninger	-128,4	0,0
	Årets tilbageførte nedskrivninger	10,3	0,0
	Reguleringer 31-12	-204,5	0,0
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>386,5</b>	<b>50,1</b>
	* Omfatter fusionen med to 100% ejede selskaber uden aktivitet.		
	<b>2009</b>		
	Kostpris 01-01	553,3	47,7
	Årets tilgang	3,0	2,4
	Tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	6,1	0,0
	Årets afgang	-52,1	0,0
	Kostpris 31-12	510,3	50,1
	Reguleringer 01-01	-167,8	0,0
	Årets nedskrivninger	-13,0	0,0
	Årets afgang	50,3	0,0
	Reguleringer 31-12	-130,5	0,0
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>379,8</b>	<b>50,1</b>

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.

I 2010 har vi foretaget opgørelse til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 10%-11% (i 2009 var den 11%-12%).

Årets nedskrivning på 128,4 mio. kr. og tilbageførte nedskrivning på 10,3 mio. kr. er indregnet under finansielle poster i note 9 og 8. Nedskrivningen vedrører MT Højgaard (GIB), MTH Stål A/S, Timbra A/S og CL 2010 A/S. Den tilbageførte nedskrivning vedrører MTH Grønland ApS.

I årets tilgang indgår kapitaltilførsel til MT Højgaard (GIB) Ltd. med 103,8 mio. kr., der er anvendt til indfrielse af tidligere nedskrevet lån. Nedskrivningen er tilbageført med 103,6 mio. kr. og er indregnet under finansielle poster i note 9.

# Noter

## KONCERN

Note	Beløb i mio. kr.		
			Kapitalandele i associerede virksomheder
	<b>Finansielle aktiver (fortsat)</b>		
13			
	<b>2010</b>		
	Kostpris 01-01		1,7
	Årets afgang		0,0
	Kostpris 31-12		1,7
	Reguleringer 01-01		-0,5
	Andel af årets resultat efter skat		2,5
	Øvrige reguleringer		-2,5
	Reguleringer 31-12		-0,5
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>		<b>1,2</b>
	<b>2009</b>		
	Kostpris 01-01		1,7
	Årets afgang		0,0
	Kostpris 31-12		1,7
	Reguleringer 01-01		-0,1
	Andel af årets resultat efter skat		0,3
	Øvrige reguleringer		-0,7
	Reguleringer 31-12		-0,5
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>		<b>1,2</b>
	<b>Associerede virksomheder (oplysningerne er for vores andel)</b>	2010	2009
	Omsætning	6,6	4,0
	Årets resultat	2,5	0,4
	Aktiver i alt	173,0	158,8
	Forpligtelser i alt	161,3	146,1
	Eventualforpligtelser i alt	0,0	0,0
	Følgende selskaber er associerede selskaber:		
	OPP Hobro Tinglysningsret A/S (33%)		
	OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)		
	OPP Ørstedskolen A/S (33%)		



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>14</b>	<b>Varebeholdninger</b>		
			<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>		
3,8	2,4		Kostpris 01-01	75,5	80,3
0,3	4,2		Årets tilgang	110,5	70,1
-1,7	-5,4		Årets afgang	-113,1	-74,9
2,4	1,2		Kostpris 31-12	72,9	75,5
0,0	0,0		Reguleringer 01-01	-0,4	-0,4
0,0	0,0		Årets tilbageførte nedskrivninger	0,4	0,0
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	0,0	-0,4
<b>2,4</b>	<b>1,2</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>72,9</b>	<b>75,1</b>
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,5	0,6
			<b>Ejendomme til videresalg</b>		
481,0	510,3		Kostpris 01-01	517,6	488,3
30,7	99,6		Årets tilgang	159,7	30,7
-1,4	-81,5		Årets afgang	-81,5	-1,4
510,3	528,4		Kostpris 31-12	595,8	517,6
-14,5	-17,6		Reguleringer 01-01	-17,6	-14,5
-3,1	0,0		Årets nedskrivninger	0,0	-3,1
0,0	8,9		Årets tilbageførte nedskrivninger	8,9	0,0
-17,6	-8,7		Reguleringer 31-12	-8,7	-17,6
<b>492,7</b>	<b>519,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>587,1</b>	<b>500,0</b>
35,9	4,6		Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	4,6	41,7
			For pantsatte ejendomme udgør:		
0,0	130,9		Regnskabsmæssig værdi	136,7	5,7
0,0	38,1		Lån med aktuel restgæld	39,0	1,1
			Ejendommene til videresalg består primært af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, igangværende udviklingsprojekter i eget regi og færdigopførte boliger til videresalg.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>15</b>	<b>Tilgodehavender</b>		
			Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet.		
8,5	7,0			7,0	8,5
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører huslejedeposita.		
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
		<b>16</b>	<b>Værdipapirer</b>		
			Obligationer		
462,8	107,4			225,8	563,4
<b>462,8</b>	<b>107,4</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>225,8</b>	<b>563,4</b>
462,1	107,1		Nominal beholdning	224,8	559,8
70,2	20,4		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	116,4	150,6
0,3	0,6		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	2,4	0,9
2,7	2,5		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	3,6	3,5
56,3	53,2		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi). Afkast mv. tilgår MT Højgaard og løbetid op til 5 år.	53,2	56,3
0,0	0,0		Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance A/S (kursværdi). Afkast mv. tilgår MTH Insurance A/S.	118,4	100,7
			Moderselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>17</b>	<b>Rentebærende forpligtelser</b>		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagement-typer som følger:		
30,7	136,5		Kreditinstitutter mv.	180,6	95,3
6,2	10,9		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	34,9	36,7
<b>36,9</b>	<b>147,4</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>215,5</b>	<b>132,0</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
36,9	147,4		DKK	193,7	87,4
0,0	0,0		EUR	21,8	44,6
<b>36,9</b>	<b>147,4</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>215,5</b>	<b>132,0</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
36,9	81,4		Fast forrentet gæld	96,5	74,1
0,0	66,0		Variabelt forrentet gæld	119,0	57,9
<b>36,9</b>	<b>147,4</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>215,5</b>	<b>132,0</b>
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
18,2	129,8		Mindre end 5%	187,5	82,9
18,7	16,2		Mellem 5% og 7%	26,6	49,0
0,0	1,4		Over 7%	1,4	0,1
<b>36,9</b>	<b>147,4</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>215,5</b>	<b>132,0</b>
4,2	3,5		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	3,6	4,2
8,2	9,2		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,1	5,0
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
33,6	74,0		Langfristede forpligtelser	129,2	95,7
3,3	73,4		Kortfristede forpligtelser	86,3	36,3
<b>36,9</b>	<b>147,4</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>215,5</b>	<b>132,0</b>
<b>36,3</b>	<b>146,9</b>		<b>Dagsværdi</b>	<b>215,5</b>	<b>130,9</b>
			Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>18</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
-167,4	-118,7		Udskudt skat (netto) 01-01	-113,3	-139,6
0,3	0,0		Afgang ved tilførsel af aktiver til dattervirksomhed	-	-
0,0	-0,3		Tilgang ved fusion med dattervirksomheder	-	-
33,7	-1,0		Forskydning via resultatopgørelsen	-15,2	26,3
<b>-118,7</b>	<b>-120,0</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-128,5</b>	<b>-113,3</b>
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
10,3	0,0		Materielle aktiver	0,0	9,3
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	3,2	2,4
16,2	31,2		Langfristede forpligtelser	43,6	18,4
10,3	1,7		Kortfristede forpligtelser	8,0	15,0
182,1	181,1		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	214,3	224,1
218,9	214,0		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	269,1	269,2
-100,2	-94,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-140,6	-155,9
<b>118,7</b>	<b>120,0</b>		<b>Udskudte skatteaktiver 31-12</b>	<b>128,5</b>	<b>113,3</b>
			<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
2,6	2,3		Immaterielle aktiver	6,5	6,6
10,5	2,9		Materielle aktiver	17,0	11,1
0,0	0,6		Finansielle aktiver	0,6	0,0
87,1	88,2		Kortfristede aktiver	116,5	138,2
100,2	94,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	140,6	155,9
-100,2	-94,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-140,6	-155,9
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Udskudte skatteforpligtelser 31-12</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
			Den udskudte skat er beregnet med de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.		
			De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		
			En væsentlig del af det udskudte skatteaktiv vedrørende fremførselsberettiget skattemæssigt underskud kan henføres til periodemæssig forskel mellem indregning efter skattemæssige og regnskabsmæssige regler, hvilket afspejles primært i den udskudte skat af kortfristede aktiver.		
			Skatten vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes udgør 11 mio. kr. (2009: 10 mio. kr.). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>19</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
64,4	73,6		Garantiarbejder mv. pr. 01-01	103,0	98,9
9,5	27,6		Hensat i året	52,0	11,5
-0,3	-0,3		Anvendt i året	-3,2	-1,6
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-2,7	-5,8
<b>73,6</b>	<b>100,9</b>		<b>Garantiarbejder mv. pr. 31-12</b>	<b>149,1</b>	<b>103,0</b>
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 01-01	60,1	0,0
-	-		Overtaget forpligtelse	0,0	38,4
-	-		Hensat i året	22,8	21,7
-	-		Anvendt i året	-10,0	0,0
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 31-12	72,9	60,1
-	-		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>222,0</b>	<b>163,1</b>
			Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
73,3	100,6		Langfristede hensatte forpligtelser	188,9	144,7
0,3	0,3		Kortfristede hensatte forpligtelser	33,1	18,4
<b>73,6</b>	<b>100,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>222,0</b>	<b>163,1</b>
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
0,3	0,3		Under et år	33,1	18,4
13,3	18,8		Mellem et og to år	29,8	25,2
39,5	55,9		Mellem to og fem år	107,3	67,8
20,5	25,9		Over fem år	51,8	51,7
<b>73,6</b>	<b>100,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>222,0</b>	<b>163,1</b>
			Garantiarbejder mv. vedrører væsentligst hensatte forpligtelser til garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
			Medarbejderforpligtelser er væsentligst forsikringsmæssige hensatte forpligtelser til arbejdsskadedækninger, der er afdækket i koncernens selvforsikringsprogram.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>20</b>	<b>Igangværende entreprisekontrakter</b>		
6.453,3	7.252,6		Acontofakturering	8.182,2	7.971,1
-5.267,5	-7.114,7		Salgsværdi af entreprisekontrakter	-7.974,1	-6.827,0
<b>1.185,8</b>	<b>137,9</b>		<b>Igangværende entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>208,1</b>	<b>1.144,1</b>
			Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
1.314,1	551,1		Kortfristede forpligtelser	705,6	1.527,2
-128,3	-413,2		Tilgodehavender	-497,5	-383,1
<b>1.185,8</b>	<b>137,9</b>		<b>Igangværende entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>208,1</b>	<b>1.144,1</b>
			Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		
		<b>21</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
8,5	5,9		Tilbudsgarantier	12,4	39,2
1.636,1	1.860,4		Entrepriser og leverancer under udførelse	2.332,5	2.067,4
916,7	731,1		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.067,1	1.278,4
<b>2.561,3</b>	<b>2.597,4</b>		<b>I alt</b>	<b>3.412,0</b>	<b>3.385,0</b>
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder.		
			For modtagne forudbetalinger mv., opført i balancen som gæld, er stillet tilsvarende sikkerhed.		
			Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 12 og note 14.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>22</b>	<b>Leasingforpligtelser</b>		
			<b>Finansiel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
2,4	6,4		Forfald inden for et år	13,8	12,4
4,0	4,7		Forfald mellem to og fem år	17,9	20,3
0,0	0,0		Forfald over fem år	4,3	7,3
<b>6,4</b>	<b>11,1</b>		<b>I alt</b>	<b>36,0</b>	<b>40,0</b>
			Regnskabsmæssig værdi:		
2,3	6,3		Forfald inden for et år	13,5	11,3
3,9	4,6		Forfald mellem to og fem år	17,3	18,6
0,0	0,0		Forfald over fem år	4,1	6,8
<b>6,2</b>	<b>10,9</b>		<b>I alt</b>	<b>34,9</b>	<b>36,7</b>
0,2	0,2		Finansieringsomkostninger	1,1	3,3
			Finansieringsomkostningerne er beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			<b>Operational leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
36,6	39,8		Forfald inden for et år	65,0	65,4
98,4	101,7		Forfald mellem to og fem år	147,9	157,0
25,8	26,4		Forfald over fem år	77,8	89,3
<b>160,8</b>	<b>167,9</b>		<b>I alt</b>	<b>290,7</b>	<b>311,7</b>
38,9	32,2		Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	57,7	59,2
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel samt lejede lokaler. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk på mellem to og seks år med mulighed for forlængelse. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 14 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelse.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		23	<b>Eventualaktiver og forpligtelser</b>		
			<b>Indeståelser</b>		
			For enkelte datterselskaber, joint ventures og entrepriser kontraheret i datterselskaber har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.		
			<b>Verserende tvister og retssager</b>		
			MT Højgaard koncernen er part i forskellige tvister samt rets- og voldgiftssager (udgifter såvel som indtægter), hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
		24	<b>Nærtstående parter</b>		
			<b>Bestemmende indflydelse</b>		
			Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter aktionærene i moderselskabet MT Højgaard A/S. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på NASDAQ OMX København.		
			MT Højgaard A/S er en fællesledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærene indgået aftale.		
			<b>Betydelig indflydelse</b>		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.		
			<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
			Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundet og er sket på markedsmæssige vilkår.		



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>24</b>	<b>Nærtstående parter (fortsat)</b>		
			Transaktioner med nærtstående parter udgør:		
327,0	394,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
19,0	6,1		Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
7,0	0,6		Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledede virksomheder	0,9	7,0
1,0	16,8		Salg af varer og tjenesteydelser til fælles ledede virksomheder	20,4	0,0
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	0,0	0,0
0,0	42,1		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	42,1	0,0
0,0	0,4		Køb af varer og tjenesteydelser fra aktionærer	0,4	0,0
0,0	1,9		Salg af varer og tjenesteydelser til aktionærer	1,9	0,0
0,0	0,0		Mellemværende med aktionærer (- = gæld)	0,0	0,0
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra bestyrelse og direktion	0,0	0,0
0,0	0,0		Salg af varer og tjenesteydelser til bestyrelse og direktion	0,0	0,0
0,0	0,0		Mellemværende med bestyrelse og direktion (- = gæld)	0,0	0,0
			Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6.		
			Mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale samt forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgår på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2010 eller 2009.		
			Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.		
			Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 8.		
			<b>Selskabets uafhængige revisor</b>		
			Selskabets uafhængige revisor, KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har indgået en totalentreprisekontrakt på ca. 900 mio. kr. med MT Højgaard A/S om opførelse af KPMG's nye domicil ved Flintholm Station, Frederiksberg. Byggeperioden er ca. 2 ½ år, og byggeriet ventes at kunne afleveres i efteråret 2011.		
			Indgåelsen af entreprisekontrakten og byggeriets udførelse har ikke afstedkommet forhold, der kan påvirke KPMG's uafhængighed som generalforsamlingsvalgte revisorer for selskabet.		

# Noter

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

## 25 Joint ventures

MT Højgaard koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (konsortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder.

Joint ventures		Ejerandel	Andre deltagere
<b>Fælles ledede aktiviteter</b>			
Aircon JV	*	50%	Hoffmann A/S
Changuinola Civil Works JV	*	50%	E. Pihl & Søn A/S
EL - FTTH Nord **	*	50%	Lindpro A/S
Eidi 2 Konsortiet		50%	PF. J&K Contractors
Eidi 2 Sudur Konsortiet		50%	PF. J&K Contractors
JV EISyd **	*	50%	Lindpro A/S
KFT-JV	*	50%	Hochtief Construction AG
MT Højgaard-Züblin JV	*	50%	Züblin A/S
M3-Konsortiet	*	60%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M10-Syd-Konsortiet	*	60%	M.J. Eriksson Aktieselskab
MT Højgaard - Pihl	*	50%	E. Pihl & Søn A/S
<b>Fælles ledede virksomheder</b>			
Greenland Contractors I/S	*	67%	Greenland Resources A/S
MTHøjgaard Al Obaidly WLL		49%	OITC W.L.L.
Seth S.A.		60%	OPERATIO Lda.

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

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

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici</b>		
			<p>MT Højgaards aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift.</p> <p>Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2009.</p> <p>MT Højgaard opretholder et samlet overblik over koncernens valuta-positioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisiko og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.</p> <p><b>Valutarisici</b></p> <p>Valutarisici styres centralt i MT Højgaard med henblik på at reducere påvirkningen af valutaudsving. På projekter søges risici minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden er sammensat, så de balancerer valutamæssigt og ved anvendelse af valutaterminskontrakter.</p> <p>Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.</p> <p>I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for euro-samarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsforretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.</p> <p>Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 15,4 mio. kr. (i 2009 en udgift på 17,3 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 15,4 mio. kr. (i 2009 en udgift på 14,4 mio. kr.).</p> <p>De åbentstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2010 har en restløbetid på op til 5 år (2016).</p> <p>Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2010 på 1,9 mia. kr. (i 2009 2,4 mia. kr.), som primært er i euro.</p> <p>Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.</p>		

# Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
	Note	Beløb i mio. kr.		
<b>26 Finansielle risici (fortsat)</b>				
Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:				
Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser		Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital
-1,1	-147,7	EUR/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 1%	-135,8	-1,0
-1,6	-42,7	USD/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	-157,9	-5,9
-1,2	-32,5	GBP/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	-18,7	-0,7
-0,4	-11,6	SEK/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	-11,6	-0,4
-10,4	-276,2	NOK/DKK, sandsynlig ændring af valutakurs 5%	-273,3	-10,2
	<b>-510,7</b>		<b>-597,3</b>	

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 2010 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 2010 553,0 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under tre år ved udgangen af 2010.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør ultimo 2010 215,5 mio. kr., hvoraf 40% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 5,1 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 3,6%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 45%.

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			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 2010 i koncernen med -3,9 mio. kr. (i 2009 -3,5 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.		
			Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2010 i koncernen med 2,0 mio. kr. (i 2009 2,9 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.		
			<b>Kreditrisici</b>		
			Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender uden hensyntagen til modtaget sikkerhed svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.		
			Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingssikkerhed i form af bank- og kauforsikringsgarantier eller lignende. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.		
			Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb og skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs.		
			Udvikling i nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender:		
1,2	1,6		Regnskabsmæssig værdi 01-01	17,1	9,2
1,3	2,8		Hensat i året	5,5	9,3
-0,9	-0,5		Anvendt i året	-1,4	-1,4
1,6	3,9		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	21,2	17,1
1,6	3,9		Nominal værdi af nedskrevne tilgodehavender	23,8	19,3
181,3	61,0		Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	95,5	194,4
916,4	831,4		Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender (dagsværdi)	842,0	934,4

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			<b>Likviditetsrisici</b>		
			Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.		
			Koncernens kapitalberedskab består af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Ved udgangen af 2010 var kapitalberedskabet på 1.092 mio. kr. mod 1.307 mio. kr. i 2009.		
			For moderselskabet og hovedparten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.		
			Finansielle forpligtelser sammensætter sig som følger:		
36,9	147,4		Rentebærende forpligtelser	215,5	132,0
22,2	0,0		Gæld til fælles ledede virksomheder	0,0	11,3
734,2	669,6		Leverandørgæld	940,2	1.008,6
12,8	24,9		Afledte finansielle forpligtelser	24,9	14,7
<b>806,1</b>	<b>841,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.180,6</b>	<b>1.166,6</b>
			Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser:		
760,6	744,9		Under et år	1.029,0	1.057,8
3,6	6,1		Mellem et og to år	17,3	12,5
21,5	30,0		Mellem to og fem år	52,1	38,6
17,7	58,3		Over fem år	99,7	76,8
<b>803,4</b>	<b>839,3</b>		<b>Kontraktslige pengestrømme i alt</b>	<b>1.198,1</b>	<b>1.185,7</b>
			Forfaldsprofil for afledte finansielle forpligtelser:		
-0,8	13,6		Under et år	13,6	-0,8
13,0	9,5		Mellem et og to år	9,5	13,0
0,6	1,8		Mellem to og fem år	1,8	0,6
0,0	0,0		Over fem år	0,0	1,9
<b>12,8</b>	<b>24,9</b>		<b>Kontraktslige pengestrømme i alt</b>	<b>24,9</b>	<b>14,7</b>
			På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.		
			Koncernens låntagning og kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		26	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
462,8	107,4		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.	232,4	563,4
2.431,8	1.753,2		Udlån og tilgodehavender	2.197,7	2.912,7
12,8	24,9		Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen.	24,9	14,7
1.717,5	1.654,5		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris.	2.121,9	2.181,0
			<b>Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen</b>		
			Koncernens værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).		
			Koncernens afledte instrumenter værdiansættes til observerbare priser (niveau 2).		

# Noter

---

Note

---

## 27 Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget. Egenkapitalen skal i henhold til den interne koncernpolitik som udgangspunkt dække de samlede langfristede aktiver og give en passende egenkapitalandel. Egenkapitalandelen udgør i 2010 35% mod 29% ved udgangen af 2009.

---

## 28 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard ved udarbejdelsen af årsrapport for 2010: IFRS 9, amendment til IFRIC 14, IFRIC 19; revised IAS 24, amendments til IFRS 1, amendment til IFRS 7, amendment til IAS 32 og improvements til IFRS (Maj 2010), amendments til IAS 12 og amendments til IFRS1. IFRS 9, amendments til IFRS1, IFRS 7 og IAS 12 samt improvements til IFRS (Maj 2010) 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 MT Højgaard koncernen.

Som en del af Annual Improvement 2010 ændres IAS 34: Præsentation af delårsregnskaber. Standarden påvirker alene koncernens oplysninger i delårsregnskaber. De krævede oplysninger efter standarden medfører, at oplysningskravene udvides. Ændringerne gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere.

IFRS 9 ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser (nuværende IAS 39). Fremover vil hovedkategorierne til måling af finansielle aktiver være amortiseret kostpris og dagsværdi igennem enten resultatopgørelsen eller totalindkomstopgørelsen. For finansielle forpligtelser ændres bestemmelserne, så ændringer i egen kreditrisiko ikke længere påvirker resultatopgørelsen, men alene skal indregnes i anden totalindkomst. Vi forventer ikke, at standarden vil få væsentlig betydning for koncernen, men har endnu ikke opgjort effekten. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

---

## 29 Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen er ikke bekendt med begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af MT Højgaard koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2010, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		30	<b>Poster uden likviditetsvirkning</b>		
			<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning</b>		
29,9	35,1		Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	127,6	122,6
25,8	-8,0		Øvrige reguleringer	3,8	13,2
<b>55,7</b>	<b>27,1</b>		<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt</b>	<b>131,4</b>	<b>135,8</b>
-75,2	-100,0		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-245,9	-243,2
6,2	4,7		Heraf finansielt leasede aktiver	4,7	7,3
<b>-69,0</b>	<b>-95,3</b>		<b>Køb af materielle aktiver</b>	<b>-241,2</b>	<b>-235,9</b>
12,1	44,6		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	44,6	15,1
-6,2	-4,7		Heraf leasinggæld	-4,7	-7,3
<b>5,9</b>	<b>39,9</b>		<b>Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.</b>	<b>39,9</b>	<b>7,8</b>
		31	<b>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter</b>		
			<b>Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,0	2,4
0,0	9,4		Materielle aktiver	9,4	3,5
0,0	0,1		Varebeholdninger	0,1	2,3
0,0	52,1		Tilgodehavender	52,1	8,4
0,0	1,5		Likvide beholdninger	1,5	1,9
0,0	-10,6		Langfristede forpligtelser	-10,6	-0,6
0,0	-47,6		Kortfristede forpligtelser	-47,6	-12,0
<b>0,0</b>	<b>4,9</b>		<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver</b>	<b>4,9</b>	<b>5,9</b>
0,0	16,6		Goodwill	17,6	12,4
<b>0,0</b>	<b>21,5</b>		<b>Anskaffelsessum, kontant</b>	<b>22,5</b>	<b>18,3</b>
0,0	-19,6		Likvide beholdninger i købte virksomheder	-19,7	-1,9
<b>0,0</b>	<b>1,9</b>		<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>2,8</b>	<b>16,4</b>

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2009	2010	Note	Beløb i mio. kr.	2010	2009
		<b>31</b>	<b>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter (fortsat)</b>		
			I forbindelse med købet af virksomheder og aktiviteter er overtaget kunderelationer, der ved overtagelsen er indregnet til dagsværdi.		
			Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købene opgjort til 17,6 mio. kr., som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom knowhow og synergier.		
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2010 med 1,3 mio. kr.		
			<b>Salg af virksomheder og aktiviteter</b>		
0,0	0,1		Materielle aktiver	1,9	0,0
0,0	0,6		Varebeholdninger	1,1	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,7</b>		<b>Nettoaktiver</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>
0,0	0,0		Regnskabsmæssig fortjeneste/tab	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,7</b>		<b>Salgssum</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>
0,0	0,0		Likvide beholdninger i solgte virksomheder	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,7</b>		<b>Kontant salgssum, netto</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>
			For en nærmere omtale henvises til afsnittet "Køb og salg af virksomheder" i ledelsens beretning.		
		<b>32</b>	<b>Likviditet</b>		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
230,0	190,2		Frie likvide beholdninger	312,5	358,7
32,3	12,2		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	14,7	34,0
<b>262,3</b>	<b>202,4</b>		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>327,2</b>	<b>392,7</b>
0,0	-66,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-68,8	-21,0
<b>262,3</b>	<b>136,4</b>		<b>Likviditet i alt</b>	<b>258,4</b>	<b>371,7</b>
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		

# Noter

---

 Note
 

---

## 33 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder pr. 31. december 2010

Selskaber		Hjemsted	Ejerandel procent		Sel- skabska- pital 1000
MT Højgaard A/S					
Ajos A/S		Hvidovre DK	100,00	DKK	500
CL2010 A/S		Hillerød DK	100,00	DKK	500
Enemærke & Petersen A/S		Ringsted DK	100,00	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforetning ApS		Ringsted DK	100,00	DKK	200
Bendix Træ & Glas ApS		Hvidovre DK	100,00	DKK	200
Bode Byg A/S		Solrød DK	100,00	DKK	500
Greenland Contractors I/S	(F)	Kbh DK	66,66	DKK	-
Lindpro A/S		Glostrup DK	100,00	DKK	25.000
Arssarnerit A/S		Grønland DK	100,00	DKK	2.000
MT (UK) Ltd.		England GB	100,00	GBP	25
MT Atlantic Inc.		USA US	100,00	USD	10
MT Højgaard Finland Oyj		Finland SU	100,00	EUR	80
MT Højgaard Føroyar P/F		Færøerne DK	100,00	DKK	2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.		Gibraltar GB	100,00	GBP	2
MT Højgaard Al Obaidly W.L.L.	(F)	Qatar QA	49,00	QAR	200
MT Højgaard Grønland ApS		Grønland DK	100,00	DKK	200
MT Højgaard Norge A/S		Norge NO	100,00	NOK	500
MTH Insurance A/S		Søborg DK	100,00	DKK	30.000
OPP Vildbjerg Skole A/S	(A)	Hellerup DK	50,00	DKK	500
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	(A)	Hellerup DK	33,33	DKK	700
OPP Ørstedskolen A/S	(A)	Hellerup DK	33,33	DKK	2.400
MTH Stål A/S		Fredericia DK	100,00	DKK	5.000
MTH Stål A/S		Norge NO	100,00	NOK	500
MTH Stål Vietnam Company Limited		Vietnam VN	100,00	USD	50
Scandi Byg A/S		Løgstør DK	100,00	DKK	3.000
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.,(Seth)	(F)	Portugal PT	60,00	EUR	4.000
Timbra A/S		Taastrup DK	100,00	DKK	500

(A) associerede virksomheder.

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

## ØVRIGE OPLYSNINGER

# Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR

Beløb i mio. EUR	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.484	1.571	1.499	1.219	1.114
Resultat af primær drift (EBIT)	8	26	44	39	13
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-1	15	4	2	1
Resultat før skat	7	42	48	41	13
Årets resultat	5	32	35	30	8
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	30	30	30	30	30
Moderselskabets andel af egenkapitalen	134	165	193	216	217
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	137	165	193	216	217
Balancesum	647	675	708	738	630
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	7	26	69	111	45
Investeret kapital	133	141	135	118	172
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	43	-10	72	65	-44
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-28	17	-22	-21	-13
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	-4	-8	-1	-49	45
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1	-5	-8	-9	-3
Pengestrømme i alt	-39	-5	40	-14	-15
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, pct.	4,0	5,1	6,9	8,1	6,5
Overskudsgrad (EBIT-margin), pct.	0,5	1,7	2,9	3,2	1,1
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	0,5	2,7	3,2	3,4	1,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	5,9	19,3	30,7	30,7	8,7
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	3,7	20,9	19,4	14,6	3,8
Egenkapitalandel, pct.	21,2	24,5	27,3	29,2	34,5
Foreslået udbytte mio. euro.	0	7	7	7	7
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	1.442	1.434	1.269	1.000	1.237
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.289	6.494	6.170	5.872	5.217

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

Ved omregningen fra DKK til EUR er anvendt den officielle ultimo kurs pr. 31. december 2010 fra Nationalbanken på 7,4544 for såvel resultatopgørelse, balance og pengestrømme for alle årene.

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

+45 7012 2400  
mail@mth.dk

CVR nr. 12562233