




Børsmeddelelse

2008-04-09

Årsrapport 2007

Vedlagt fremsendes Højgaard Holding a/s' årsrapport 2007.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding a/s


Berit Lovring
Adm. direktør

Kontaktperson: Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1507

2007



Årsrapport 2007
Højgaard Holding a/s

INDHOLD

Ledelsens beretning

- 1 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 2 Koncernens udvikling
- 5 MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri a/s
- 6 Aktionærforhold
- 8 Corporate Governance

Påtegninger

- 10 Ledelsespåtegning og revisionspåtegning

Regnskab

- 11 Anvendt regnskabspraksis
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Resultatopgørelse
- 18 Balance
- 20 Egenkapital
- 21 Noter
- 36 Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Selskabets ordinære generalforsamling finder sted torsdag den 24. april 2008 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.



Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	Proforma *				
	2003	2004	2005	2006	2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	4.339	3.991	4.512	6.008	6.391
Resultat af primær drift	19	69	64	38	115
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	38	4	2	-3	66
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	57	73	66	35	181
Resultat af afhændede aktiviteter	467	13	17	0	0
Årets resultat i alt	506	77	70	25	137
Balance					
Langfristede aktiver	736	650	584	672	535
Kortfristede aktiver	2.137	1.545	1.792	2.032	2.295
Aktiver i alt	2.873	2.195	2.376	2.704	2.830
Moderselskabets andel af egenkapital	907	927	778	625	761
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	917	936	789	638	761
Gældsforpligtelser	1.956	1.259	1.587	2.066	2.069
Passiver i alt	2.873	2.195	2.376	2.704	2.830
Rentebærende aktiver	1.034	468	396	283	367
Rentebærende passiver	319	223	164	163	162
Investeret kapital	202	691	557	518	556
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	89	9	198	189	-29
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet**	1.182	97	92	23	27
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-685	-503	-242	-177	-19
Pengestrømme i alt	586	-397	48	35	-21
**) Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-64	-119	-124	-156	-107
Nøgletal					
Udbetalt udbytte, mio. DKK	603	26	217	173	-
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	546	30	-	-	-
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	1.149	56	217	173	-
Egenkapitalforrentning, pct.	38,1	8,3	8,2	3,1	19,6
Egenkapitalandel, pct.	31,9	42,6	33,2	23,6	26,9
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	6	50	40	-	6
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	2.619	2.946	4.537	5.867	5.835
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.019	2.701	2.868	3.204	3.292

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

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

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

For aktionærrelaterede nøgletal henvises til side 7.

Koncernens udvikling

Resumé

- Koncernens omsætning blev 6,4 mia. DKK – en stigning på 6 % i forhold til 2006.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 311 mio. DKK mod 52 mio. DKK i 2006. I resultatet indgår avance på 112 mio. DKK ved salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS. Resultatet er på niveau med senest udmeldte forventning.
- Koncernens resultat før skat blev 181 mio. DKK, hvilket er på niveau med senest udmeldte forventning.
- Det samlede resultat efter skat blev på 137 mio. DKK mod 25 mio. DKK i 2006.
- For 2008 forventes et resultat før skat i niveauet 175 mio. DKK.
- Der stilles forslag om udbytte på 6 DKK pr. aktie svarende til 26 mio. DKK.

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

Højgaard Holding koncernens resultat vil i al væsentlighed svare til 54 % af MT Højgaard koncernens resultat, og til rådighed for udlodning til aktionærerne vil være det udbytte, der måtte blive udloddet fra MT Højgaard a/s.

MT Højgaard a/s vil for 2007 udlodde 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding a/s' andel udgør 27 mio. DKK. Dette er baggrunden for, at der stilles forslag om et udbytte fra Højgaard Holding a/s på 6 DKK pr. aktie, svarende til 26 mio. DKK.

Resultat i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev på 181 mio. DKK, hvilket er på niveau med senest udmeldte forventning.

I årsregnskabsmeddelelsen for 2006 forventedes et resultat før skat i niveauet 130 mio. DKK, som i delårsrapporten af 21. november 2007 blev justeret til et resultat før skat i niveauet 110 mio. DKK på baggrund af ændring af regnskabspraksis for indregning af projektudviklingssager.

I børsmeddelelse af 29. november 2007 blev forventningen til resultat før skat opjusteret til i niveauet 170 mio. DKK som følge af MT Højgaard a/s' salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS.

Omsætning

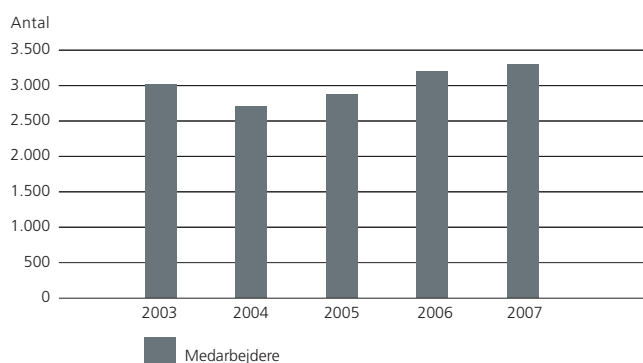
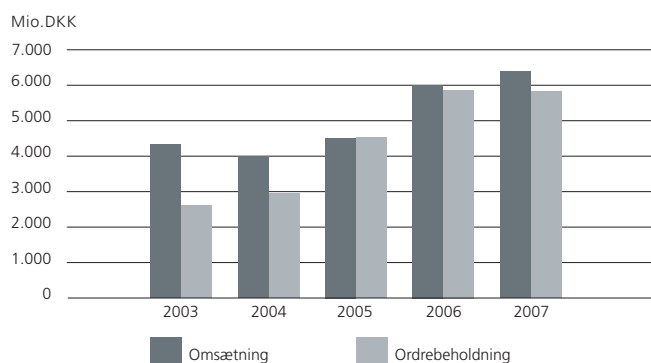
Koncernens omsætning blev på 6,4 mia. DKK mod 6,0 mia. DKK i 2006 – en stigning på 6 %. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen.

Resultater

MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 311 mio. DKK mod 52 mio. DKK i 2006. I resultatet indgår avance på 112 mio. DKK ved salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS. Resultatet er på niveau med senest udmeldte forventning.

Højgaard Industri a/s har i 2007 haft fuld produktionsudnyttelse, hvilket ikke var tilfældet i 2006.

Højgaard NewCo a/s afsluttede i 2006 de sidste garantisager, hvilket resulterede i, at en tidligere hensættelse på 1 mio. DKK kunne indtægtsføres. Selskabet forventes afviklet i 2008.



Moderselskabet **Højgaard Holding a/s'** finansielle indtægter er højere end i 2006, hvor der var kursfald på obligationsbeholdningen.

Resultat før skat blev 181 mio. DKK mod 35 mio. DKK i 2006.

Skatten af årets resultat udgør 44 mio. DKK, hvilket svarer til en effektiv skat på knap 25 %. Posten er påvirket af en reduktion af værdien af koncernens udskudte netto skatteaktiv med 13 mio. DKK, som følge af nedsættelsen af den danske skattesats fra 28 % til 25 %. Dette opvejes af, at MT Højgaard a/s' avance ved salg af ejerandelen i BMS ikke er skattepligtig.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 137 mio. DKK mod 25 mio. DKK i 2006.

Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balance steg til 2.830 mio. DKK ultimo 2007 fra 2.704 mio. DKK ultimo 2006, hvilket kan henføres til stigende aktivitet i MT Højgaard koncernen.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2007 761 mio. DKK mod 638 mio. DKK året før. Aktiens indre værdi pr. 31. december 2007 er 176 DKK pr. aktie à 20 DKK.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev påvirket af større pengebinding i tilgodehavender og varebeholdninger i MT Højgaard koncernen og udgør -29 mio. DKK mod 189 mio. DKK i 2006.

Investeringsaktivitet bidrog med netto 27 mio. DKK mod 23 mio. DKK i 2006. Salg af aktiviteter udgjorde 146 mio. DKK, mens nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde 76 mio. DKK og netto køb af værdipapirer 43 mio. DKK.

Pengestrømme til finansiering på 19 mio. DKK kan væsentligst henføres til nedbringelse af gæld.

Samlet er koncernens likvider faldet med 21 mio. DKK til 105 mio. DKK.

Videnressourcer og miljø

Moderselskabet er et rent holdingselskab med 2 ansatte. For nærmere omtale af MT Højgaard koncernens videnressourcer og miljøforhold henvises til MT Højgaard a/s' årsrapport 2007.

Risikofaktorer

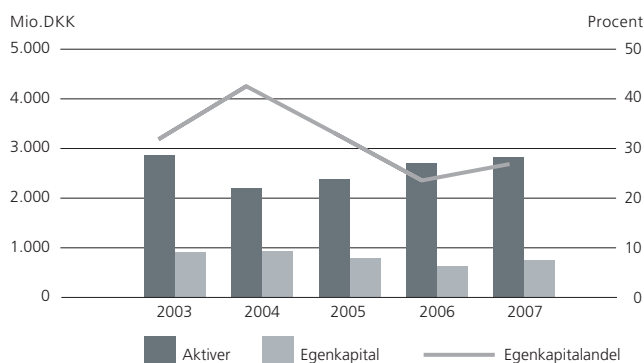
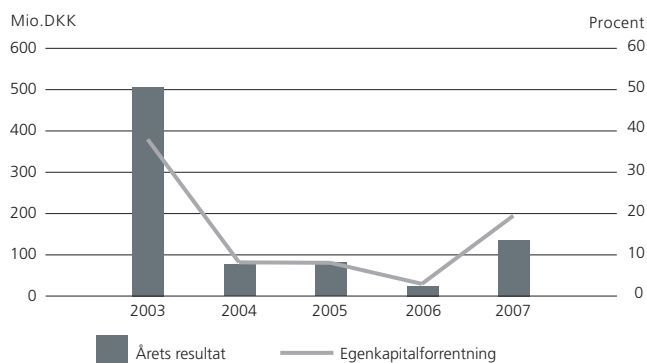
Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til omtalen af risikofaktorer i MT Højgaard a/s' årsrapport 2007.

De øvrige aktiviteter i Højgaard Holding koncernen indebærer kun beskedne finansielle risici. De netto rentebærende aktiver på ca. 100 mio. DKK er primært placeret i obligationer med en varighed på 2,3 år ved udgangen af 2007.

En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en negativ effekt på koncernresultatet for 2007 og egenkapitalen pr. 31. december 2007 med 1,5 mio. DKK (2006: 1,3 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint vil have haft en tilsvarende positiv effekt.

Anvendt regnskabspraksis

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



Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006, bortset fra MT Højgaard koncernens praksis vedrørende indregning af omsætning fra projektudviklingssager, som meddelt i delårsrapporten for 3. kvartal 2007.

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

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Praksisændringen har reduceret resultatet før skat for året med 24 mio. DKK mod en positiv effekt på 1 mio. DKK i 2006. Den akkumulerede effekt pr. 31. december 2007 er en reduktion af egenkapitalen med 34 mio. DKK mod 15 mio. DKK i 2006. Effekten af praksisændringen for 2006-07 er specificeret i note 34 i regnskabet.

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

Begivenheder efter årets udgang

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2007, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Forventninger til 2008

MT Højgaard koncernen forventer en omsætning på ca. 11 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 300 mio. DKK. Svarende til ejerandelen indgår 54 % heraf i Højgaard Holdings resultat.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 6 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 175 mio. DKK.

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

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

MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri a/s

MT Højgaard koncernen

Mio. DKK	2007	2006
Nettoomsætning	11.714	11.063
Resultat før skat	311	52
Årets resultat	235	38
Aktiver i alt	5.033	4.824
Egenkapital	1.231	1.021
Ordrebeholdning	10.687	10.752
Medarbejdere	6.044	5.889

Ejerandel 54 %. Ovenstående tal er 100 %

MT Højgaard koncernens omsætning i 2007 er på 11.714 mio. DKK, hvilket er 6 % mere end sidste år. Væksten kan især henføres til stigende udlandsaktiviteter.

Resultat før skat er på 311 mio. DKK mod 52 mio. DKK i 2006. I resultatet indgår avance på 112 mio. DKK ved salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS. Resultatet er på niveau med senest udmeldte forventning.

Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 2,7 % mod 0,5 % i 2006. Resultatgraden eksklusive engangsindtægter ved salg af aktier i dattervirksomheder kan beregnes til 1,7 %.

For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2006. 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.

Der foreslås et udbytte på 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding a/s' andel udgør 27 mio. DKK.

Ordrebeholdningen udgør 10,7 mia. DKK ved udgangen af 2007, hvoraf 7,9 mia. DKK forventes udført i 2008.

Omsætningen forventes i 2008 at udgøre ca. 11 mia. DKK. Udlandsomsætningen forventes i 2008 at øges til et niveau på 25 % af den samlede omsætning mod 21 % i 2007.

Det forventes, at der kan realiseres et resultat før skat i niveauet 300 mio. DKK, svarende til en resultatgrad på 2,7 %. Højgaard Holding a/s' andel udgør 54 %.

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards årsrapport 2007.

Højgaard Industri a/s

Mio. DKK	2007	2006
Resultat før skat	13,8	9,9
Årets resultat	10,4	7,5
Aktiver i alt	21	15
Egenkapital	12	10

Ejerandel 100 %

Højgaard Industri a/s har en managementkontrakt om produktion af betonsveller til Banedanmark på Banedanmarks fabriksanlæg i Fredericia. Kontrakten er i 2007 forlænget og løber frem til primo 2012.

Svellefabrikken har i 2007 haft fuld produktionsudnyttelse, hvilket ikke var tilfældet i 2006.

For 2008 forventes en lidt lavere produktion og et lidt lavere resultat.

Aktionærforhold

Generelt om Højgaard Holding-aktien

Højgaard Holding a/s er noteret på OMX Den Nordiske Børs København i SmallCap+ indekset. Aktiekapitalen er fordelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.233.069 stk. B-aktier. Aktierne er udbudt i en stykstørrelse à 20 DKK, og stemmeforholdet mellem A- og B-aktierne er 10:1.

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

Ejerforhold

Følgende aktionærer har pr. 27. marts 2008 anmeldt besiddelse af mindst 5 % af selskabets aktiekapital eller stemmer:

Knud Højgaards Fond, Klampenborgvej 221, 2800 Kgs. Lyngby ejer 62,56 % af aktiekapitalen / 77,90 % af stemmerne.

ATP og ATP Invest, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød ejer 9,11 % af aktiekapitalen / 7,08 % af stemmerne.

Knud Højgaards Medarbejderlegat, Klampenborgvej 221, 2800 Kgs. Lyngby ejer 4,07 % af aktiekapitalen / 5,27 % af stemmerne.

Højgaard Holding a/s ejer ingen egne aktier. Bestyrelsen har frem til den 23. oktober 2008 bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen og direktionen samt disses nærtstående ejer 947 stk. B-aktier.

Af aktiebogen fremgik der pr. samme dato 1.534 stk. navnenoterede aktionærer, som ejer 94 % af aktiekapitalen.

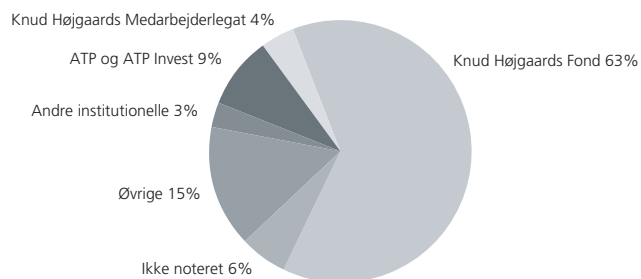
Der er indgået en aktionæraftale vedrørende ejerskabet af aktierne i MT Højgaard a/s, som betyder, at et eventuelt gennemført overtagelsestilbud af Højgaard Holding a/s kan medføre ændringer i ejerforhold og øvrige vilkår for selskabets aktiebesiddelse i MT Højgaard a/s.

Knud Højgaards Fond

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

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

Aktiekapitalens fordeling på aktionærgrupper



Aktiekursudvikling



Aktionærinformation

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

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

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

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling finder sted torsdag den 24. april 2008 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 6 DKK pr. aktie svarende til 26 mio. DKK. Der blev ikke udbetalt udbytte for 2006.

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

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Bestyrelsen foreslår genvalg af Per Møller, Bent Pedersen og Lars Rasmussen. Højgaard Holding a/s' bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse.

Børsmeddelelser

- Årsregnskabsmeddelelse 2006 21. marts 2007
- Insideres handel med Højgaard Holding aktier 30. marts 2007
- Årsrapport 2006 3. april 2007
- Ordinær generalforsamling 3. og 23. april 2007
- Ledelsesforhold i MT Højgaard a/s 12., 23. og 24. april 2007
- Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2007 25. maj 2007
- Stemmerettigheder og kapital 1. juni 2007
- Delårsrapport 1. halvår 2007 29. august 2007
- Ekstraordinær generalforsamling 25. september, 1. og 10. oktober 2007
- Delårsrapport 3. kvartal 2007 21. november 2007
- Resultatforventninger opjusteres, salg af BMS 29. november 2007
- Årsregnskabsmeddelelse 2007 27. marts 2008

Følgende meddelelser er planlagt udsendt:

- Ordinær generalforsamling 24. april 2008
- Delårsrapport 1. kvartal 2008 23. maj 2008
- Delårsrapport 1. halvår 2008 27. august 2008
- Delårsrapport 3. kvartal 2008 24. november 2008

Aktionærrelaterede nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Udbetalt udbytte, mio. DKK	603	26	217	173	-
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	546	30	-	-	-
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	1.149	56	217	173	-
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	6	50	40	-	6
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	7,4	4,4	4,3	4,3	4,3
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4,5	4,3	4,3	4,3	4,3
Resultat efter skat pr. aktie, DKK	67,9	17,5	15,4	4,7	31,4
Indre værdi pr. aktie, DKK	201	214	180	144	176
Børskurs ultimo, A-aktier	148	201	246	228	201
Børskurs ultimo, B-aktier	144	201	239	219	199
Kurs/indre værdi	0,7	0,9	1,4	1,6	1,1
Price Earningskvote	2,2	11,5	15,8	47,4	6,4

Corporate Governance

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

Højgaard Holdings corporate governance er stort set i overensstemmelse med anbefalingerne fra OMX Den Nordiske Børs København, dog med enkelte undtagelser. Gennemgangen nedenfor følger disse anbefalinger, herunder "følg eller forklar"-princippet.

Samspil med aktionærer og øvrige interessenter

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

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

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

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

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

Knud Højgaards Fond ejer 63 % af aktiekapitalen og kontrollerer 78 % af samtlige stemmer i Højgaard Holding. Fonden skal efter sin fundats have en bestemmende indflydelse over Højgaard Holding a/s og derved søge at opretholde kontinuiteten i selskabet og dertil knyttede selskaber. Såfremt opretholdelsen af selskabets eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markedsposition efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber.

Det er bestyrelsens opfattelse, at opdelingen af Højgaard Holdings aktiekapital i to aktieklasser med forskellige stemmeret-

tigheder er egnet til at sikre, at bestemmelserne i fundatsen for Knud Højgaards Fond efterleves, uden at selskabets muligheder for udvikling af den grund begrænses. Højgaard Holding har derfor ikke planer om at søge stemmeretsdifferentiering ophævet.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

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

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

Bestyrelsens arbejde

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

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

Der er ikke fundet behov for at etablere faste bestyrelsesudvalg.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen 3 til 7 medlemmer. Bestyrelsen består for øjeblikket af 3 medlemmer, som også er medlemmer af MT Højgaards bestyrelse.

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

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

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

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

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

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 36.

Direktionen

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion aflønnes med et fast vederlag, og der er ikke etableret incitamentsprogrammer. Bestyrelsens vederlag godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. Direktionens vederlag fastlægges af bestyrelsen. Oplysning om årets vederlag findes i note 7 til årsregnskabet.

Evaluering af bestyrelse og direktion

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

Risikostyring

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

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

Revision

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

Rammerne for revisors arbejde og honorering er beskrevet i en aftale indgået af direktionen.

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 27. marts 2008

Direktion

Berit Lovring
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Møller
Formand

Bent Pedersen
Næstformand

Lars Rasmussen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Højgaard Holding a/s

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

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 27. marts 2008

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Mona Blønd
statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udsendt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

Praksisændringen har reduceret årets resultat før skat med 24 mio. DKK mod en positiv effekt på 1 mio. DKK i 2006. Den akkumulerede effekt pr. 31. december 2007 er en reduktion af egenkapitalen med 33 mio. DKK mod 15 mio. DKK i 2006. Balancesummen pr. 31. december 2007 er reduceret med 33 mio. DKK mod 4 mio. DKK i 2006. Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) er påvirket med 4 DKK pr. aktie (2006: 0 DKK pr. aktie).

Effekten af praksisændringen for 2007-2006 er specificeret i note 34 i regnskabet.

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

IFRS 8 "Operating Segments", der træder i kraft fra 1. januar 2009, er til lige blevet implementeret. Implementeringen har alene medført ændringer i omfanget af de afgivne noteoplysninger.

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

Konsolidering

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

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

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

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

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

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

Præsentation af afhændede aktiviteter og aktiviteter til salg

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

Resultatet og værdireguleringer efter skat af afhændede aktiviteter og aktiviteter til salg præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles på særskilte linjer i balancen.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Joint ventures

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Leasingforhold

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige 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. Oplysninger om den resterende leasingforpligtelse anføres i noterne under leasingforpligtelser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter 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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

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

Skat

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

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

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

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.

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. Renter og øvrige omkostninger vedrørende lån til finansiering af fremstilling af aktiver, der vedrører fremstillingsperioden, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

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

Forventede brugstider:

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

Der afskrives ikke på grunde. Endvidere afskrives ikke, hvis aktivets scrapværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og 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 indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab.

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

Kapitalandele i moderselskabets regnskab

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

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

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

Øvrige finansielle aktiver

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende entreprisekontrakter

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

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

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

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgæede omkostninger eller 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 salgskomkostninger i det regnskabsår, hvori de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursreguleringer

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

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

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Der hensættes udskudt skat til dækning af genbeskatning af skattemæssige underskud i koncernens udenlandske dattervirksomheder, hvis afhængelse af kapitalandelen eller udtræden af den internationale sambeskatning i MT Højgaard koncernen vurderes at blive aktuel.

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

Segmentoplysninger

Segmenteringen følger koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring, som er opdelt på aktiviteter. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

Segmentaktiver omfatter de langsigtede og kortsigtede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift.

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

Nøgletal

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

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
Drift					
-5,3	-4,3		Resultat af primær drift	114,9	37,7
0,2	0,0	2	Driftsposter uden likviditetsvirkning	64,6	97,3
-5,1	-4,3		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	179,5	135,0
Ændringer i driftskapital:					
0,0	0,0		Varebeholdninger	-63,7	29,8
0,9	0,8		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-159,3	-312,3
0,0	0,0		Igangværende entreprisekontrakter	13,2	211,6
-0,3	1,1		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	30,2	148,3
-4,5	-2,4		Pengestrømme til/fra primær drift	-0,1	212,4
8,6	4,1		Finansielle indbetalinger	20,9	19,7
-1,5	-1,4		Finansielle udbetalinger	-21,4	-17,7
2,6	0,3		Pengestrømme til/fra ordinær drift	-0,6	214,4
4,2	1,2		Betalte selskabsskatter	-27,9	-25,2
6,8	1,5		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-28,5	189,2
Investeringer					
0,0	0,0	3	Køb af virksomheder og aktiviteter	-0,1	-3,7
0,0	0,0	3	Salg af virksomheder og aktiviteter	146,0	6,8
0,0	-0,1	2	Køb af materielle aktiver	-106,4	-155,3
0,0	0,0		Salg af materielle aktiver	29,9	37,0
8,9	7,5		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	2,7
1,7	4,1		Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
-104,8	-118,0		Køb af værdipapirer	-225,5	-153,4
257,6	106,0		Salg af værdipapirer	182,6	289,2
163,4	-0,5		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	26,5	23,3
Finansiering					
Fremmedfinansiering:					
-	-		Minoritetsinteresser	-4,0	-2,5
0,0	0,0	2	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	3,1	24,7
-0,1	-0,1		Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-18,3	-26,3
Aktionærer:					
-173,4	0,0		Udbytte	0,0	-173,4
-173,5	-0,1		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-19,2	-177,5
-3,3	0,9		Årets pengestrømme, netto	-21,2	35,0
10,6	7,3		Likviditet 01-01	125,8	90,8
7,3	8,2	4	Likviditet 31-12	104,6	125,8

Resultatopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
0,0	0,0	5	Nettoomsætning	6.391,4	6.008,1
0,0	0,0	6-7	Produktionsomkostninger	6.077,4	5.758,9
0,0	0,0		Bruttoresultat	314,0	249,2
0,0	0,0		Salgsomkostninger	68,8	69,6
5,3	4,3	6-8	Administrationsomkostninger	130,3	141,9
-5,3	-4,3		Resultat af primær drift	114,9	37,7
-	-	17	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0
16,9	12,9	9	Finansielle indtægter	88,1	19,7
6,7	1,9	10	Finansielle omkostninger	21,9	22,9
4,9	6,7		Resultat før skat	181,1	34,5
-1,3	-0,1	11	Skat af årets resultat	44,4	9,3
6,2	6,8	12	Årets resultat	136,7	25,2
			Årets resultat fordeles således		
6,2	6,8		Aktionærer i Højgaard Holding a/s	136,2	20,6
-	-		Minoritetsaktionærer	0,5	4,6
6,2	6,8		I alt	136,7	25,2
			Forslag til resultatdisponering		
6,2	6,8		Årets resultat		
-	19,2		Overført af resultat fra tidligere år		
-	-26,0		Foreslået udbytte		
6,2	0,0		Overført til overført resultat		
			Resultat pr. aktie		
		13	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	31,4	4,7

Aktiver

Morderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2006	2007			2007	2006
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
0,0	0,0		Goodwill	34,5	39,7
0,0	0,0	14	Immaterielle aktiver i alt	34,5	39,7
			Materielle aktiver		
0,0	0,0		Grunde og bygninger	181,6	193,0
0,0	0,0		Produktionsanlæg og maskiner	148,4	240,3
0,0	0,1		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	41,2	42,3
0,0	0,0		Materielle aktiver under opførelse	6,8	15,0
0,0	0,1	15	Materielle aktiver i alt	378,0	490,6
			Finansielle aktiver		
32,3	32,7	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0	16	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
624,0	624,0	16	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	0,5	0,4
0,0	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6,3	3,0
1,4	0,5	16	Andre tilgodehavender	1,2	1,9
1,6	1,3	22	Udsudte skatteaktiver	114,9	136,4
659,3	658,5		Finansielle aktiver i alt	122,9	141,7
659,3	658,6		Langfristede aktiver i alt	535,4	672,0
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
0,0	0,0		Råvarer og hjælpematerialer	37,9	30,1
0,0	0,0		Ejendomme til videresalg	291,6	236,8
0,0	0,0	17	Varebeholdninger i alt	329,5	266,9
			Tilgodehavender		
0,0	0,0		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.203,9	1.185,0
0,0	0,0	24	Igangværender entreprisetrakter	230,1	199,5
0,0	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	3,4
0,0	0,0		Selskabsskat	0,7	0,0
2,1	3,1		Andre tilgodehavender	91,3	54,0
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	72,3	41,9
2,1	3,1	18	Tilgodehavender i alt	1.598,3	1.483,8
81,3	92,8	19	Værdipapirer	173,3	130,9
7,3	8,2	4	Likvide beholdninger	193,9	150,9
90,7	104,1		Kortfristede aktiver i alt	2.295,0	2.032,5
750,0	762,7		Aktiver i alt	2.830,4	2.704,5

Passiver

Moderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
Egenkapital					
86,7	86,7	20	Aktiekapital	86,7	86,7
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	0,2	-1,5
637,8	618,6		Overført resultat	648,1	539,7
0,0	26,0		Foreslået udbytte	26,0	0,0
724,5	731,3		Moderselskabets andel af egenkapitalen	761,0	624,9
-	-		Minoritetsinteresser	0,0	12,8
724,5	731,3		Egenkapital i alt	761,0	637,7
Langfristede forpligtelser					
0,2	0,1	21	Kreditinstitutter mv.	62,7	94,4
0,0	0,0	22	Udsudte skatteforpligtelser	0,4	13,0
0,0	0,0	23	Andre hensatte forpligtelser	37,3	33,6
0,2	0,1		Langfristede forpligtelser i alt	100,4	141,0
Kortfristede forpligtelser					
0,1	0,1	21	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9,5	43,7
0,0	0,0	21	Kreditinstitutter mv.	89,3	25,1
0,0	0,0	24	Igangværende entreprisekontrakter	721,0	657,1
0,0	0,0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	91,9	84,8
0,0	0,0		Leverandører af varer og tjenesteydelser	585,2	693,9
19,1	23,2	21	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Gæld til associerede virksomheder	0,0	0,2
1,7	2,5		Selskabsskat	3,0	22,1
4,4	5,5		Anden gæld	385,5	365,3
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	82,0	32,1
0,0	0,0	23	Andre hensatte forpligtelser	1,6	1,5
25,3	31,3		Kortfristede forpligtelser i alt	1.969,0	1.925,8
25,5	31,4		Forpligtelser i alt	2.069,4	2.066,8
750,0	762,7		Passiver i alt	2.830,4	2.704,5

Noter uden henvisning

- 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 25 Sikkerhedsstillelser
- 26 Leasingforpligtelser
- 27 Eventualforpligtelser
- 28 Nærtstående parter
- 29 Joint ventures
- 30 Finansielle instrumenter
- 31 Ny regnskabsregulering
- 32 Begivenheder efter årets udgang
- 33 Segmentoplysninger
- 34 Effekt af ændring i regnskabspraksis
- 35 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Egenkapital

Mio. DKK

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Moder-selskabets andel	Minoritets-aktionærens andel	Egenkapital i alt
Moderselskab 2006							
Egenkapital 01-01	86,7		631,6	173,4			891,7
Årets resultat			6,2				6,2
Totalindkomst i alt			6,2	0,0			6,2
Udloddet udbytte				-173,4			-173,4
Foreslået udbytte							0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0		6,2	-173,4			-167,2
Egenkapital 31-12	86,7		637,8	0,0			724,5
Moderselskab 2007							
Egenkapital 01-01	86,7		637,8	0,0			724,5
Årets resultat			6,8				6,8
Totalindkomst i alt			6,8				6,8
Udloddet udbytte							0,0
Foreslået udbytte			-26,0	26,0			0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0		-19,2	26,0			6,8
Egenkapital 31-12	86,7		618,6	26,0			731,3
Koncern 2006							
Egenkapital 01-01	86,7	-1,4	534,3	173,4	793,0	10,7	803,7
Ændring i anvendt regnskabspraksis		0,0	-15,2		-15,2		-15,2
Korrigeret egenkapital 01-01	86,7	-1,4	519,1	173,4	777,8	10,7	788,5
Årets resultat			20,6		20,6	4,6	25,2
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		-0,1			-0,1		-0,1
Totalindkomst i alt		-0,1	20,6		20,5	4,6	25,1
Udloddet udbytte				-173,4	-173,4	-2,5	-175,9
Foreslået udbytte					0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-0,1	20,6	-173,4	-152,9	2,1	-150,8
Egenkapital 31-12	86,7	-1,5	539,7	0,0	624,9	12,8	637,7
Koncern 2007							
Egenkapital 01-01	86,7	-1,5	539,7	0,0	624,9	12,8	637,7
Årets resultat			136,2		136,2	0,5	136,7
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		-0,1			-0,1		-0,1
Totalindkomst i alt		-0,1	136,2		136,1	0,5	136,6
Til- og afgang af minoritetsinteresser						-9,3	-9,3
Udloddet udbytte					0,0	-4,0	-4,0
Foreslået udbytte			-26,0	26,0	0,0		0,0
Overførsel mellem reserver		1,8	-1,8		0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	1,7	108,4	26,0	136,1	-12,8	123,3
Egenkapital 31-12	86,7	0,2	648,1	26,0	761,0	0,0	761,0

Morderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2006	2007			2007	2006
		1	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. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Højgaard Holding koncernen er omtalt i ledelsens beretning under afsnittet om "Risikofaktorer" på side 3.		
			Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende entreprenkontrakter samt udfaldet af tvister.		
			Ved nedskrivningstest af kapitalandele og goodwill foretages tillige skøn over, hvorledes de pågældende virksomheder eller dele af virksomheden, som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelig positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af kapitalandelen eller goodwill, og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Dette er naturligt behæftet med en vis usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor. Forudsætningerne for nedskrivningstesten fremgår af efterfølgende noter.		
			Grundlag for ledelsens vurderinger		
			Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb. De vurderinger, som har væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb, omfatter væsentligst igangværende entreprenkontrakter, og hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktions- eller salgsmetoden.		
			Ledelsen har vurderet, at der ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2007 med sammenligningstal for 2006 er foretaget vurderinger i forbindelse med den anvendte regnskabspraksis ud over ovennævnte regnskabsmæssige skøn, der har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.		
		2	Poster uden likviditetsvirkning		
			Driftsposter uden likviditetsvirkning		
0,2	0,0		Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	84,1	85,2
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	-19,5	12,1
0,2	0,0		Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt	64,6	97,3
			Ikke-kontante transaktioner		
0,0	-0,1		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-113,3	-161,2
0,0	0,0		Heraf finansielt leasede aktiver	6,9	5,9
0,0	-0,1		Køb af materielle aktiver	-106,4	-155,3
0,0	0,0		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	10,0	30,6
0,0	0,0		Heraf leasinggæld	-6,9	-5,9
0,0	0,0		Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	3,1	24,7

Moterselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
		3	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
			Køb af virksomheder og aktiviteter		
			Materielle aktiver	0,0	1,5
			Overtagne identificerbare nettoaktiver	0,0	1,5
			Goodwill	0,1	2,2
			Kontant anskaffelsessum, netto	0,1	3,7
			Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
			Materielle aktiver	0,0	1,5
			Regnskabsmæssig værdi i alt før overtagelse	0,0	1,5
			Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købet opgjort til 1 mio. DKK, som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom know how og synergier.		
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2007 med 0,1 mio. DKK.		
			Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2007, udgør henholdsvis 6.392,6 mio. DKK og 136,8 mio. DKK.		
			Salg af virksomheder og aktiviteter		
			Immaterielle aktiver	5,9	0,0
			Materielle aktiver	151,7	7,6
			Finansielle aktiver	1,1	0,0
			Varebeholdninger	1,1	0,7
			Tilgodehavender	80,4	0,0
			Likvide beholdninger	25,7	0,0
			Langfristede forpligtelser	-63,8	-1,5
			Kortfristede forpligtelser	-119,1	0,0
			Nettoaktiver	83,0	6,8
			Regnskabsmæssig fortjeneste/tab	63,0	0,0
			Kontant salgssum, netto	146,0	6,8
		4	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
7,3	8,2		Frie likvide beholdninger	28,6	51,0
0,0	0,0		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	165,3	99,9
7,3	8,2		Likvide beholdninger	193,9	150,9
0,0	0,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-89,4	-25,1
7,3	8,2		Likviditet i alt	104,5	125,8
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		
		5	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	5.887,2	5.526,1
			Udlejningsvirksomhed og tjenesteydelser	504,2	482,0
			I alt	6.391,4	6.008,1
		6	Afskrivninger		
0,2	0,0		Materielle aktiver	84,1	85,2
0,2	0,0		Afskrivninger i alt	84,1	85,2
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
0,0	0,0		Produktionsomkostninger	75,6	77,4
0,2	0,0		Administrationsomkostninger	8,5	7,8
0,2	0,0		Afskrivninger i alt	84,1	85,2

Moderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
		7	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,4	2,0		Lønninger og gager mv.	1.335,0	1.287,8
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	99,8	92,2
0,0	0,0		Andre omkostninger til social sikring	51,2	48,4
2,5	2,1		I alt	1.486,0	1.428,4
2	2		Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.292	3.204
2	2		Antal medarbejdere, ultimo	3.201	3.398
			Det samlede vederlag til moderselskabets ledelse udgør:		
1,1	0,8		Bestyrelse	1,5	1,7
0,7	0,5		Direktion	0,5	0,8
1,8	1,3		I alt	2,0	2,5
			Det samlede vederlag til ledelsen kan specificeres således:		
1,8	1,3		Gager og honorar mv.	2,0	2,5
1,8	1,3		I alt	2,0	2,5
			Bestyrelshonoraret har i 2007 udgjort 300 t. DKK til bestyrelsesformanden, 150 t. DKK til næstformanden og 125 t. DKK til hver af de øvrige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen bestod af 7 medlemmer indtil den ordinære generalforsamling i 2007, hvorefter den har været på 3 medlemmer.		
		8	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)		
0,2	0,2		Revision	2,2	2,5
0,1	0,0		Andre ydelser end revision	1,7	1,6
		9	Finansielle indtægter		
7,2	5,0		Renteindtægter	17,2	17,9
0,0	0,0		Kursgevinster på værdipapirer og kapitalandele *	65,9	1,0
0,0	0,0		Valutakursgevinster	4,7	0,8
0,0	0,0		Gevinster på afledte finansielle instrumenter	0,2	0,0
8,9	7,5		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0,8	0,4		Tilbageført nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,1	0,0
16,9	12,9		Finansielle indtægter i alt	88,1	19,7
0,9	0,9		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-
			*) Heri indgår andel af MT Højgaard a/s' engangsindtægter ved salg af BMS m.fl. på netto 63 mio. DKK.		
		10	Finansielle omkostninger		
0,5	0,8		Renteudgifter	11,1	12,5
6,2	1,1		Kurstab på værdipapirer og kapitalandele	3,2	6,7
0,0	0,0		Valutakurstab	7,6	3,7
6,7	1,9		Finansielle omkostninger i alt	21,9	22,9
0,5	0,8		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		11	Skat af årets resultat		
-1,4	-0,4		Aktuel skat	26,4	53,9
0,1	0,3		Forskydning i udskudt skat	18,0	-44,6
-1,3	-0,1		Skat af årets resultat	44,4	9,3
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
1,4	1,7		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent	45,3	9,6
0,0	0,2		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 % til 25 %	13,2	0,0
0,0	0,0		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-0,3	0,6
-2,7	-2,0		Ikke skattepligtige indtægter	-17,0	-0,3
0,0	0,0		Ikke fradragsberettigede udgifter	1,1	0,8
0,0	0,0		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år	2,1	-1,4
-1,3	-0,1		Skat af årets resultat	44,4	9,3
-	-		Effektiv skatteprocent (%)	25	27

Moderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
		12	Årets resultat		
			Årets resultat kan specificeres således:		
			MT Højgaard koncernen	127,0	20,3
			Højgaard Industri a/s	10,4	7,5
			Højgaard NewCo a/s	0,4	0,8
			Højgaard Holding a/s	-1,1	-3,4
			Årets resultat	136,7	25,2
		13	Resultat og udvandet resultat pr. aktie		
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	31,4	4,7
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D) i 2007 kan beregnes som Højgaard Holdings andel af koncernresultatet på 136,2 mio. DKK (2006: 20,6 mio. DKK) divideret med 4,3 mio. stk. aktier (2006: 4,3 mio. stk. aktier).		
		14	Immaterielle aktiver		
			Goodwill		
			Kostpris 01-01	39,7	37,4
			Afgang ved salg af virksomhed	-5,3	0,0
			Årets tilgang	0,1	2,3
			Kostpris 31-12	34,5	39,7
			Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	34,5	39,7
			Goodwill		
			Der er pr. 31. december 2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til MT Højgaard koncernen. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. 31. december 2007 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2008 samt estimer for årene 2009-2012. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2,5 % (2006: 2 %). Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 10-12 % (2006: 11-12%).		
			Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.		
			Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.		
		15	Materielle aktiver, Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
1,3	1,3		Kostpris 01-01		
0,0	0,1		Årets tilgang		
0,0	-0,2		Årets afgang		
1,3	1,2		Kostpris 31-12		
1,1	1,3		Af- og nedskrivninger 01-01		
0,0	-0,2		Afskrivninger årets afgang		
0,2	0,0		Årets afskrivninger		
1,3	1,1		Af- og nedskrivninger 31-12		
0,0	0,1		Regnskabsmæssig værdi 31-12		

Mio. DKK

15 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Koncern 2007					
Kostpris 01-01	245,6	643,9	96,9	15,0	1.001,4
Afgang ved salg af virksomheder	-25,4	-209,8	-6,5	0,0	-241,7
Årets tilgang	21,4	62,3	19,1	4,9	107,7
Årets afgang	-9,3	-68,1	-5,0	-13,1	-95,5
Kostpris 31-12	232,3	428,3	104,5	6,8	771,9
Af- og nedskrivninger 01-01	52,6	403,6	54,6	0,0	510,8
Afgang ved salg af virksomheder	-5,4	-130,1	-5,4	0,0	-140,9
Afskrivninger årets afgang	-1,9	-56,1	-2,1	0,0	-60,1
Årets afskrivninger	5,4	62,5	16,2	0,0	84,1
Af- og nedskrivninger 31-12	50,7	279,9	63,3	0,0	393,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	181,6	148,4	41,2	6,8	378,0
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	98,7				98,7
Lån med aktuel restgæld	45,6				45,6
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		18,1	5,1		23,2
Koncern 2006					
Kostpris 01-01	238,4	597,0	86,5	8,2	930,1
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	0,0	1,5	0,0	1,5
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2
Årets tilgang	31,1	83,8	23,6	16,8	155,3
Årets afgang	-23,9	-37,0	-14,8	-10,0	-85,7
Kostpris 31-12	245,6	643,9	96,9	15,0	1.001,4
Af- og nedskrivninger 01-01	64,1	370,7	47,8	0,0	482,6
Afskrivninger årets afgang	-17,1	-31,7	-8,3	0,0	-57,1
Årets afskrivninger	5,6	64,6	15,1	0,0	85,3
Af- og nedskrivninger 31-12	52,6	403,6	54,6	0,0	510,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	193,0	240,3	42,3	15,0	490,6
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	105,2				105,2
Lån med aktuel restgæld	51,4				51,4
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		56,8	8,4		65,2

Mio. DKK

16 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	Kapitalandele i fælles ledet virksomheder	Andre tilgodehavender
Moderselskab 2007				
Kostpris 01-01 / 31-12	43,1	0,0	624,0	4,2
Reguleringer 01-01	-10,8	-	0,0	-2,8
Øvrige reguleringer	0,4	-	0,0	-0,9
Reguleringer 31-12	-10,4	-	0,0	-3,7
Regnskabsmæssig værdi 31-12	32,7	0,0	624,0	0,5
Moderselskab 2006				
Kostpris 01-01 / 31-12	43,1	0,0	624,0	4,2
Reguleringer 01-01	-11,6	-	0,0	-1,9
Øvrige reguleringer	0,8	-	0,0	-0,9
Reguleringer 31-12	-10,8	-	0,0	-2,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	32,3	0,0	624,0	1,4

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 35.

MT Højgaard a/s er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

Koncern 2007

Kostpris 01-01			0,9	5,5
Årets tilgang			0,1	0,0
Kostpris 31-12			1,0	5,5
Reguleringer 01-01			-0,5	-3,6
Øvrige reguleringer			0,0	-0,7
Reguleringer 31-12			-0,5	-4,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12			0,5	1,2

Koncern 2006

Kostpris 01-01			5,8	5,5
Årets afgang			-4,9	0,0
Kostpris 31-12			0,9	5,5
Reguleringer 01-01			-2,7	-2,9
Udloddet udbytte			-2,7	0,0
Øvrige reguleringer			4,9	-0,7
Reguleringer 31-12			-0,5	-3,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12			0,4	1,9

Associerede virksomheder, Koncern

	Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Andel af årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
2007						
Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s	11,6	0,0	135,4	133,3	0,0	0,5
2006						
Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s	0,0	0,0	126,1	124,9	0,0	0,4

Der er ingen eventualforpligtelser i de associerede virksomheder.

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

Morderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
		17	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
			Kostpris 01-01	30,1	29,2
			Afgang ved salg af virksomheder	-0,3	0,0
			Årets tilgang	35,0	3,0
			Årets afgang	-26,9	-2,1
			Kostpris 31-12	37,9	30,1
			Reguleringer 01-01 / 31-12	0,0	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	37,9	30,1
			Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,1	0,2
			Ejendomme til videresalg		
			Kostpris 01-01	232,0	263,9
			Årets tilgang	152,0	187,7
			Årets afgang	-97,2	-219,6
			Kostpris 31-12	286,8	232,0
			Reguleringer 01-01	4,8	4,2
			Årets tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,6
			Reguleringer 31-12	4,8	4,8
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	291,6	236,8
			Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	4,8	4,8
			For pantsatte ejendomme udgør:		
			Regnskabsmæssig værdi	3,1	3,1
			Lån med aktuel restgæld	0,9	1,1
			Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der besiddes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og igangværende projektudviklingssager.		
0,0	0,0	18	Tilgodehavender		
			Tilgodehavender (husejedesposita), der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	3,1	3,6
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
			Kreditrisici		
			Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender har udviklet sig som følger:		
			Regnskabsmæssig værdi 01-01	3,3	1,7
			Hensat i året	2,3	1,1
			Anvendt i året	-1,5	0,0
			Øvrige reguleringer	0,0	0,5
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	4,1	3,3
			Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	4,6	3,3
			Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er nedskrevet	44,4	35,5
		19	Værdipapirer		
81,2	92,7		Obligationer	173,2	130,8
0,1	0,1		Aktier	0,1	0,1
81,3	92,8		Regnskabsmæssig værdi i alt	173,3	130,9
80,6	93,1		Nominel beholdning	174,1	130,4
80,5	92,3		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	92,3	101,0
3,1	2,3		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	1,7	2,7
4,4	5,5		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	4,9	4,2
2,5	2,1		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	2,9	3,5
			Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi)	0,0	11,3
			Morderselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.		

Morderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
		20	Aktiekapital		
			I tusind stk.:		
4.334,4	4.334,4		Antal udestående aktier, 01-01 / 31-12	4.334,4	4.334,4
0,0	0,0		Antal egne aktier, 01-01 / 31-12	0,0	0,0
4.334,4	4.334,4		Antal aktier i alt, 31-12	4.334,4	4.334,4
			Selskabets aktier er opdelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.233.069 stk. B-aktier med pålydende værdi på 20 DKK. Aktiekapitalen udgør pr. 31. december 2007 86,7 mio. DKK.		
			Selskabets kapital blev på generalforsamlinger i 2003 og 2005 nedsat med selskabets beholdning af egne aktier og i 2003 med struktureret tilbagekøb.		
		21	Rentebærende forpligtelser		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
0,3	0,2		Kreditinstitutter mv.	135,9	99,7
19,1	23,2		Gæld til dattervirksomheder	0,0	-
0,0	0,0		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	25,6	63,5
19,4	23,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	161,5	163,2
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
19,4	23,4		DKK	158,1	154,8
0,0	0,0		EUR	3,4	1,5
0,0	0,0		Øvrige	0,0	6,9
19,4	23,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	161,5	163,2
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabel forrentet gæld som følger:		
0,3	0,2		Fast forrentet gæld	37,2	107,7
19,1	23,2		Variabelt forrentet gæld	124,3	55,5
19,4	23,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	161,5	163,2
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
19,1	23,2		Mindre end 5%	38,7	122,5
0,0	0,0		Mellem 5 og 7%	122,6	40,3
0,3	0,2		Over 7%	0,2	0,4
19,4	23,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	161,5	163,2
3,2	4,1		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	5,1	4,6
1,0	1,0		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	1,8	7,8
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
0,2	0,1		Langfristede forpligtelser	62,7	94,4
19,2	23,3		Kortfristede forpligtelser	98,8	68,8
19,4	23,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	161,5	163,2
			Forfaldsprofilen kan specificeres som følger:		
19,2	23,3		Under et år	98,8	68,8
0,0	0,1		Mellem et og to år	18,3	8,6
0,2	0,0		Mellem to og fem år	17,4	43,6
0,0	0,0		Over fem år	27,0	42,2
19,4	23,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	161,5	163,2
19,4	23,4		Dagsværdi	161,3	163,4
			Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.		

Morderselskab				Koncern	
2006	2007	Note	Mio. DKK	2007	2006
		22	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
1,7	1,6		Udskudt skat (netto) 01-01	123,4	77,8
0,0	0,0		Afgang ved salg af virksomheder	9,1	0,5
-0,1	-0,3		Forskydning via resultatopgørelsen	-18,0	44,6
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	0,0	0,5
1,6	1,3		Udskudt skat (netto) 31-12	114,5	123,4
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			Udskudte skatteaktiver		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,1	0,0
0,2	0,2		Materielle aktiver	28,2	69,4
1,4	0,1		Kortfristede aktiver	14,8	44,2
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	6,0	6,8
0,0	1,0		Kortfristede forpligtelser	6,1	5,9
0,0	0,0		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	87,8	43,2
1,6	1,3		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	143,0	169,5
0,0	0,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-28,1	-33,1
1,6	1,3		Udskudte skatteaktiver 31-12	114,9	136,4
			Udskudte skatteforpligtelser		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	1,6	2,4
0,0	0,0		Materielle aktiver	0,9	12,6
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	26,0	23,2
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	0,0	7,9
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	28,5	46,1
0,0	0,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-28,1	-33,1
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	0,4	13,0
1,6	1,3		Udskudt skat (netto) 31-12	114,5	123,4
			Den udskudte skat er beregnet med anvendelse af den gældende danske skattesats på 25 %.		
			De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede, og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		
		23	Andre hensatte forpligtelser		
			Regnskabsmæssig værdi 01-01	35,1	32,1
			Hensat i året	5,0	5,2
			Anvendt i året	-0,4	-0,9
			Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-0,8	-0,4
			Øvrige reguleringer	0,0	-0,9
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	38,9	35,1
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
			Langfristede hensatte forpligtelser	37,3	33,6
			Kortfristede hensatte forpligtelser	1,6	1,5
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	38,9	35,1
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
			Under et år	1,6	1,5
			Mellem et og to år	5,5	4,2
			Mellem to og fem år	16,8	15,2
			Over fem år	15,0	14,2
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	38,9	35,1
			Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensættelser til 1 og 5 års garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		

Note	Mio. DKK	Koncern	
		2007	2006
24	Igangværende entreprisekontrakter		
	Acontofakturering	4.918,7	3.810,8
	Salgsværdi af entreprisekontrakter	-4.427,8	-3.353,2
	Igangværende entreprisekontrakter (netto)	490,9	457,6
	Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
	Kortfristede forpligtelser	721,0	657,1
	Tilgodehavender	-230,1	-199,5
	Igangværende entreprisekontrakter (netto)	490,9	457,6
	Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		
25	Sikkerhedsstillelser		
	For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter.		
	De afgivne garantier vedrører:		
	Tilbudsgarantier	20,9	11,8
	Entrepriser og leverancer under udførelse	997,9	927,3
	Afsluttede entrepriser og leverancer	727,2	664,3
	I alt	1.746,0	1.603,4
	Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige 1 og 5 års garantiarbejder.		
	For modtagne forudbetalinger mv. opført i balancen som gæld er stillet tilsvarende sikkerhed.		
	Der er endvidere stillet grunde, bygninger og ejendomme til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 15 og 17.		
26	Leasingforpligtelser		
	Finansiel leasing		
	Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
	Forfald inden for et år	8,3	23,1
	Forfald mellem to og fem år	18,8	41,9
	Forfald over fem år	0,0	8,4
	I alt	27,1	73,4
	Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
	Forfald inden for et år	7,6	6,9
	Forfald mellem to og fem år	18,0	33,8
	Forfald over fem år	0,0	22,8
	I alt	25,6	63,5
	Finansieringsomkostninger	1,6	10,0
	Finansieringsomkostningerne, beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter, indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
	Operational leasing		
	Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
	Forfald inden for et år	27,9	30,0
	Forfald mellem to og fem år	75,8	81,1
	Forfald over fem år	31,7	40,6
	I alt	135,4	151,7
	Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	23,3	22,9
	Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel samt lejede lokaler i MT Højgaard koncernen. Leasingperioden er typisk på mellem 2 og 6 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelse.		
27	Eventualforpligtelser		
	Verserende retssager		
	MT Højgaard koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		

Moderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2006	2007			2007	2006
		28	Nærtstående parter		
			Bestemmende indflydelse		
			Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionæren i moderselskabet Højgaard Holding a/s. Knud Højgaards Fond ejer 62,6 % af Højgaard Holding a/s.		
			Betydelig indflydelse		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Endvidere omfatter nærtstående parter dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor Højgaard Holding a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 35.		
			Koncerninterne transaktioner		
0,4	0,4		Administrationsydelse til hovedaktionæren	0,4	0,4
0,2	0,2		Administrationsydelse til dattervirksomheder	-	-
			Der har herudover ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 7.		
			Transaktioner mellem Højgaard Holding a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		
			Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og har alle en løbetid på under 1 år.		
			Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9 og 10. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2007 eller 2006.		
			Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 9.		
		29	Joint ventures		
			Højgaard Holding ejer 54 % af MT Højgaard a/s, som er en fælles ledet virksomhed. Derudover deltager koncernen via MT Højgaard a/s i denne koncerns fælles ledede aktiviteter og fælles ledede virksomheder. For en omtale heraf henvises til note om joint ventures i MT Højgaards årsrapport.		
			Fælles ledede aktiviteter indregnes i koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.		
			Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris, og indregnes som associerede virksomheder.		
			Fælles ledede virksomheder		
			Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for MT Højgaard a/s er indregnet i regnskabet med følgende beløb:		
			Resultatopgørelse		
			Nettomsætning	6.325,5	5.973,8
			Resultat af primær drift	104,7	32,3
			Resultat før skat	168,0	28,2
			Årets resultat	127,0	20,3
			Balance		
			Langfristede aktiver	533,4	669,0
			Kortfristede aktiver	2.184,2	1.936,2
			Aktiver i alt	2.717,6	2.605,2
			Langfristede forpligtelser	100,3	140,8
			Kortfristede forpligtelser	1.952,4	1.913,2
			Forpligtelser i alt	2.052,7	2.054,0
			Egenkapitalandel	664,9	551,2

Koncern

2007 2006

Note	Mio. DKK	2007	2006
30	Finansielle instrumenter		
	For en beskrivelse af finansielle risici, herunder valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisici samt koncernens politik på nævnte områder, henvises til omtalen af "Risikofaktorer" i ledelsens beretning på side 3.		
	For en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målegrundlag henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis på side 11-15.		
	Valutarisici		
	Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes.		
	De åbenstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2007 har en restløbetid på op til 7,1 år.		
	Åbenstående valutaterminsforretning pr. 31. december:		
	Dagsværdi (DKK):		
	GBP	0,0	17,7
	USD	93,9	0,0
	Øvrige	0,9	0,0
	I alt	94,8	17,7

31 Ny regnskabsregulering

IASB og EU har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Højgaard Holding ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007:

Uden indvirkning på regnskabet

- IFRS 2 "Share-based Payment - Vesting Conditions and Cancellations" (endnu ikke godkendt af EU)
- IFRS 3 "Business Combinations" (endnu ikke godkendt af EU)
- IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" (endnu ikke godkendt af EU)
- IFRIC 11 IFRS2 "Group and Treasury Share Transactions"
- IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" (endnu ikke godkendt af EU)
- IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes" (endnu ikke godkendt af EU)
- IFRIC 14 IAS 19 "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction" (endnu ikke godkendt af EU)

Ingen af ovennævnte nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på regnskabsafslæggelsen for Højgaard Holding koncernen i 2008 eller senere.

Med indvirkning på regnskabet

- IAS 1 "Presentation of Financial Statement" vedrørende præsentation af regnskaber gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden har ingen indvirkning på indregning og måling i regnskabet for Højgaard Holding koncernen (endnu ikke godkendt af EU).
- IAS 23 "Borrowing Costs" gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. I henhold til standarden kræves indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificeret aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). Ved fremstilling af større kvalificerede aktiver med længere fremstillingsperiode forventes standarden at få indvirkning på regnskabet for Højgaard Holding koncernen (endnu ikke godkendt af EU).

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

32 Begivenheder efter årets udgang

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2007, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Note Mio. DKK

33 Segmentoplysninger for 2007

Aktivitetsområder	Entreprenør- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	6.325,5	65,9	0,0	6.391,4
Bruttoresultat	299,2	13,1	1,7	314,0
Af- og nedskrivninger	84,1	0,0	0,0	84,1
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	104,7	12,8	-2,6	114,9
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle indtægter	84,4	1,0	2,7	88,1
Finansielle omkostninger	20,7	0,0	1,2	21,9
Resultat før skat	168,4	13,8	-1,1	181,1
Årets resultat	127,4	10,4	-1,1	136,7
Balance				
Langfristede aktiver	533,4	0,0	2,0	535,4
Kortfristede aktiver	2.193,5	20,6	80,9	2.295,0
Segmentaktiver i alt	2.726,9	20,6	82,9	2.830,4
Anlægsinvesteringer	107,6	0,0	0,0	107,6
Investeringer i associerede virksomheder	0,2	0,0	0,0	0,2
Langfristede forpligtelser	100,3	0,0	0,1	100,4
Kortfristede forpligtelser	1.952,5	8,3	8,2	1.969,0
Segmentforpligtelser i alt	2.052,8	8,3	8,3	2.069,4
Rentebærende aktiver	274,7	14,8	77,7	367,2
Rentebærende passiver	161,3	0,0	0,2	161,5
Rentebærende nettoindestående (+/-)	113,4	14,8	77,5	205,7
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	-38,8	8,8	1,5	-28,5
Pengestrømme fra investeringer	38,6	0,0	-12,1	26,5
Pengestrømme til finansiering	-21,7	-9,0	11,5	-19,2
Pengestrømme, netto	-21,9	-0,2	0,9	-21,2
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	5.771	64	0	5.835
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.264	26	2	3.292
Geografiske områder				
	Danmark	Udland		Højgaard Holding koncern
Nettoomsætning	5.057,1	1.334,3		6.391,4
Langfristede aktiver ekskl. udskudte skattaktiver	363,9	56,6		420,5

Note Mio. DKK

33 Segmentoplysninger for 2006

Aktivitetsområder	Entreprenør- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	5.973,7	34,4	0,0	6.008,1
Bruttoresultat	239,2	8,3	1,7	249,2
Af- og nedskrivninger	84,9	0,0	0,3	85,2
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	33,2	8,0	-3,5	37,7
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle indtægter	12,9	1,8	5,0	19,7
Finansielle omkostninger	16,7	0,0	6,2	22,9
Resultat før skat	29,3	9,9	-4,7	34,5
Årets resultat	21,1	7,5	-3,4	25,2
Balance				
Langfristede aktiver	669,0	0,0	3,0	672,0
Kortfristede aktiver	1.945,4	15,4	71,7	2.032,5
Segmentaktiver i alt	2.614,4	15,4	74,7	2.704,5
Anlægsinvesteringer	156,8	0,0	0,0	156,8
Investeringer i associerede virksomheder	0,2	0,0	0,0	0,2
Langfristede forpligtelser	140,8	0,0	0,2	141,0
Kortfristede forpligtelser	1.913,5	5,9	6,4	1.925,8
Segmentforpligtelser i alt	2.054,3	5,9	6,6	2.066,8
Rentebærende aktiver	200,0	13,4	69,5	282,9
Rentebærende passiver	162,9	0,0	0,3	163,2
Rentebærende nettoindestående (+/-)	37,1	13,4	69,2	119,7
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	171,1	11,3	6,8	189,2
Pengestrømme fra investeringer	-129,5	0,0	152,8	23,3
Pengestrømme til finansiering	-3,8	-10,8	-162,9	-177,5
Pengestrømme, netto	37,8	0,5	-3,3	35,0
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	5.806	61	0	5.867
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.180	22	2	3.204
Geografiske områder				
	Danmark	Udland		Højgaard Holding koncern
Nettoomsætning	4.995,6	1.012,5		6.008,1
Langfristede aktiver ekskl. udskudte skattaktiver	464,9	70,7		535,6

Note Mio. DKK

34 Effekt af ændring i regnskabspraksis

Koncern	2007			2006		
	Hidtidig praksis	Effekt	Ændret praksis	Hidtidig praksis	Effekt	Ændret praksis
Beløb i mio. DKK						
Resultat						
Nettoomsætning	6.485,7	-94,3	6.391,4	6.018,9	-10,8	6.008,1
Produktionsomkostninger	6.147,4	-70,0	6.077,4	5.770,4	-11,5	5.758,9
Bruttoresultat	338,3	-24,3	314,0	248,5	0,7	249,2
Resultat før skat	205,4	-24,3	181,1	33,8	0,7	34,5
Skat af resultatet	49,9	-5,5	44,4	9,1	0,2	9,3
Resultat efter skat	155,5	-18,8	136,7	24,7	0,5	25,2
Balance						
Udskudte skatteaktiver	103,7	11,2	114,9	130,7	5,7	136,4
Ejendomme til videresalg	105,2	186,4	291,6	120,4	116,4	236,8
Igangværende entreprisekontrakter	461,2	-231,1	230,1	326,0	-126,5	199,5
Aktiver i alt	2.863,9	-33,5	2.830,4	2.708,9	-4,4	2.704,5
Egenkapital	794,5	-33,5	761,0	652,4	-14,7	637,7
Modtagne forudbetalinger fra kunder	91,9	0,0	91,9	74,5	10,3	84,8
Passiver i alt	2.863,9	-33,5	2.830,4	2.708,9	-4,4	2.704,5

Moderselskab

Ændringen til regnskabspraksis har ingen effekt på moderselskabets regnskab.

35 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2007	Hjemsted		Ejerandel %	Selskabskapital i t. DKK	
Højgaard Holding a/s	Lyngby-Taarbæk	DK		DKK	86.689
Fælles ledet virksomhed					
MT Højgaard a/s	Søborg	DK	54,0	DKK	220.000
ApS KBIL 38 NR. 2286	Søborg	DK	50,0	DKK	125
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S	Søborg	DK	100,0	DKK	500
Enemærke & Petersen a/s	Ringsted	DK	100,0	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforretning ApS	Ringsted	DK	100,0	DKK	200
Greenland Contractors I/S	København	DK	66,7	DKK	-
Langeliniehuset Aarhus ApS	Søborg	DK	100,0	DKK	201
Lindpro a/s	Glostrup	DK	100,0	DKK	25.000
Arssarnerit A/S	Grønland	DK	100,0	DKK	2.000
LN Entreprise A/S	Søborg	DK	100,0	DKK	15.216
MHF 20061002 a/s	Søborg	DK	100,0	DKK	1.101
MT (UK) Ltd.	England	GB	100,0	GBP	25
MT-Treschakt AB	Sverige	SE	100,0	SEK	850
MT Atlantic Inc.	USA	US	100,0	USD	10
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne	DK	100,0	DKK	2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar	GB	100,0	GBP	2
MT Højgaard Al Obaidly W.L.L.	Qatar	QA	49,0	QAR	200
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland	DK	100,0	DKK	200
OPP Vildbjerg Skole A/S	Hellerup	DK	50,0	DKK	500
OPP Hobro Tinglysningsret a/s	Hellerup	DK	33,3	DKK	700
Promecon as	Fredericia	DK	100,0	DKK	5.000
Scandi Byg a/s	Løgstør	DK	100,0	DKK	3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)	Portugal	PT	60,0	EUR	4.000
SOJA 2008 A/S	Hvidovre	DK	100,0	DKK	500
Dattervirksomheder					
Højgaard Industri a/s	Lyngby-Taarbæk	DK	100,0	DKK	2.000
Højgaard NewCo a/s	Lyngby-Taarbæk	DK	100,0	DKK	1.000
Højgaard & Schultz GmbH i. L.	Tyskland	D	100,0	EUR	9.203

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

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

Bestyrelse

Per Christian Møller

64 år

Medlem af bestyrelsen og formand fra 2006

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

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Atrium Partners A/S

BioMar Holding a/s

Det Danske Klasselotteri A/S

RTX Telecom A/S

Bent Pedersen

65 år

Medlem af bestyrelsen og næstformand fra 2003

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Axcel Industrilinvestor a.s.

Axcel Management A/S

BankInvest's Ventureselskaber

DnB Nor Bank ASA, Norge

DnB Nor ASA, Norge

Eksporthandel Fonden

Eksporthandel Finansiering A/S

Proark Energy A/S

Vækst-Invest Nordjylland A/S

Lars Rasmussen

48 år

Koncerndirektør i Coloplast A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Direktion

Berit Lovring

52 år

Adm. direktør for Højgaard Holding a/s fra 2006

Direktør for Højgaard Ejendomme a/s og

Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus



Højgaard Holding a/s
Klampenborgvej 221, 2. sal
DK-2800 Kgs. Lyngby

Telefon: +45 45 20 15 00
Telefax: +45 45 20 15 01
E-mail: hojgaard@hojgaard.dk
Homepage: www.hojgaard.dk
CVR-nr. 16888419



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