

Årsrapport 2008


Bestyrelsen for Højgaard Holding a/s har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2008, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resume.

Resumé

- Koncernens omsætning blev 6,1 mia. DKK – et fald på 5 % i forhold til 2007.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 359 mio. DKK, hvilket er lidt over den tidligere udmeldte forventning. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,2 % mod 2,7 % i 2007 (2007: eksklusive engangsindtægter 1,7 %).
- Koncernens resultat før skat blev 208 mio. DKK, hvilket er lidt over den tidligere udmeldte forventning.
- Det samlede resultat efter skat blev på 155 mio. DKK mod 137 mio. DKK i 2007.
- For 2009 forventes en omsætning på ca. 5,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) på mellem 2,0 % og 3,0 %.
- Der stilles forslag om udbytte på 10 DKK pr. aktie svarende til 43 mio. DKK.

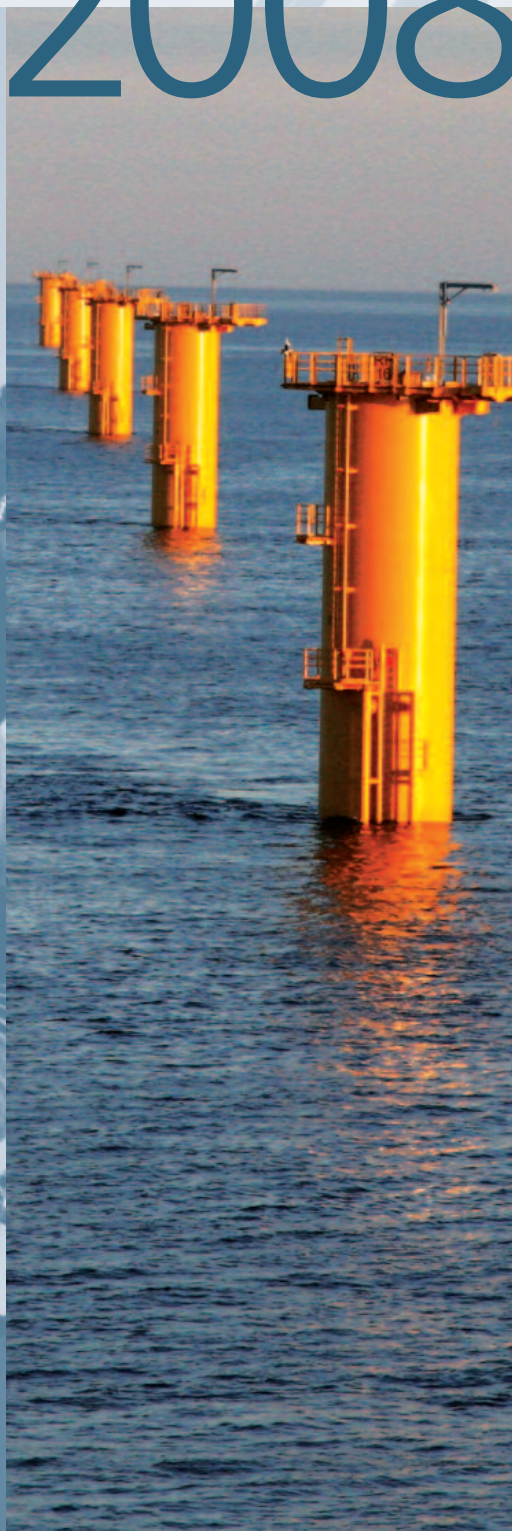
Med venlig hilsen
Højgaard Holding a/s


Per Møller
Bestyrelsesformand


Berit Lovring
Adm. direktør

Kontaktpersoner: Per Møller, bestyrelsesformand, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1503
Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1507
Kristian May, adm. koncerndirektør, MT Højgaard a/s, tlf. 3954 4000

2008



Årsrapport 2008
Højgaard Holding a/s



INDHOLD

Ledelsens beretning

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

Påtegninger

- 9 Ledelsespåtegning
- 9 Revisionspåtegning
- 10 Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Regnskab

- 11 Resultatopgørelse
- 12 Balance
- 14 Pengestrømsopgørelse
- 15 Totalindkomstopgørelse og egenkapital
- 16 Noter

Selskabets ordinære generalforsamling finder sted fredag den 24. april 2009 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2004	2005	2006	2007	2008
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.991	4.512	6.008	6.391	6.102
Resultat af primær drift	69	64	38	115	178
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	4	2	-3	66	30
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	73	66	35	181	208
Resultat af afhændede aktiviteter	13	17	0	0	0
Årets resultat i alt	77	70	25	137	155
Balance					
Langfristede aktiver	650	584	672	535	543
Kortfristede aktiver	1.545	1.792	2.032	2.295	2.423
Aktiver i alt	2.195	2.376	2.704	2.830	2.966
Moderselskabets andel af egenkapital	927	778	625	761	880
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	936	789	638	761	880
Gældsforpligtelser	1.259	1.587	2.066	2.069	2.086
Passiver i alt	2.195	2.376	2.704	2.830	2.966
Rentebærende aktiver	468	396	283	367	452
Rentebærende passiver	223	164	163	162	66
Investeret kapital	691	557	518	556	494
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	9	198	189	-29	306
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet**	97	92	23	27	-99
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-503	-242	-177	-19	-42
Pengestrømme i alt	-397	48	35	-21	164
**) Heraf i materielle aktiver (brutto)	-119	-124	-156	-107	-116
Nøgletal					
Udbetalt udbytte, mio. DKK	26	217	173	-	26
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	30	-	-	-	10
Egenkapitalforrentning, pct.	8,3	8,2	3,1	19,6	18,8
Egenkapitalandel, pct.	42,6	33,2	23,6	26,9	29,7
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	50	40	-	6	10
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	2.946	4.537	5.867	5.835	5.181
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.701	2.868	3.204	3.292	2.877

For aktionærrelaterede nøgletal henvises til side 6.

Koncernens udvikling

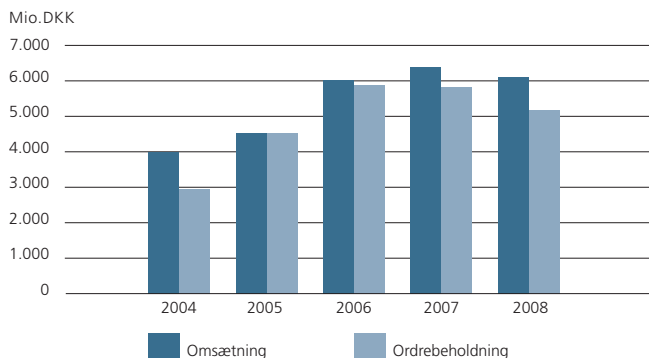
Resumé

- Koncernens omsætning blev 6,1 mia. DKK – et fald på 5 % i forhold til 2007.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 359 mio. DKK, hvilket er lidt over den tidligere udmeldte forventning. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,2 % mod 2,7 % i 2007 (2007: eksklusive engangsindtægter 1,7 %).
- Koncernens resultat før skat blev 208 mio. DKK, hvilket er lidt over den tidligere udmeldte forventning.
- Det samlede resultat efter skat blev på 155 mio. DKK mod 137 mio. DKK i 2007.
- For 2009 forventes en omsætning på ca. 5,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) på mellem 2,0 % og 3,0 %.
- Der stilles forslag om udbytte på 10 DKK pr. aktie svarende til 43 mio. DKK.

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

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

MT Højgaard a/s vil for 2008 udlodde 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding a/s' andel udgør 27 mio. DKK, som udloddes til Højgaard Holdings aktionærer med 6 DKK pr. aktie. Derudover vil



vi i år ekstraordinært udlodde 4 DKK pr. aktie af moderselskabets likviditet, hvorfor der stilles forslag om et udbytte på i alt 10 DKK pr. aktie svarende til 43 mio. DKK.

På den ordinære generalforsamling den 24. april 2008 fik bestyrelsen bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen. Indtil dato er der inden for denne bemyndigelse erhvervet 87.099 stk. B-aktier à 20 DKK svarende til 2,0 % af aktiekapitalen (0,3 % af stemmerne). Til generalforsamlingen den 24. april 2009 stilles forslag om, at aktierne annulleres. Aktierne er anskaffet til kurs 115 svarende til 10 mio. DKK, som er nedskrevet over den frie egenkapital.

Resultat i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev på 208 mio. DKK, hvilket er lidt over den tidligere udmeldte forventning.

I årsregnskabsmeddelelsen for 2007 forventedes et resultat før skat i niveauet 175 mio. DKK, hvilket er fastholdt i de efterfølgende delårsrapporter.

Omsætning

Koncernens omsætning blev på 6,1 mia. DKK mod 6,4 mia. DKK i 2007 – et fald på 5 %. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen.

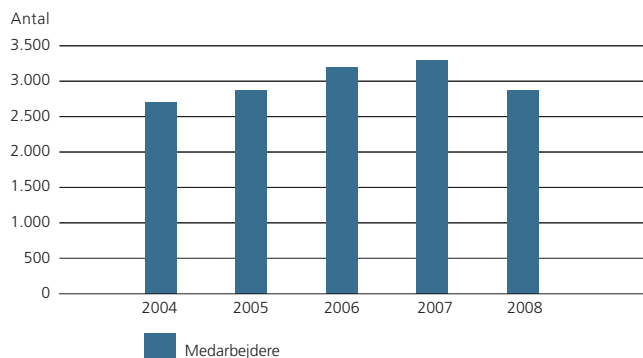
Resultater

MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 359 mio. DKK, hvilket er lidt over den tidligere udmeldte forventning. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,2 % mod 2,7 % i 2007 (2007: eksklusive engangsindtægter 1,7 %).

Højgaard Industri a/s har også i 2008 haft fuld produktionsudnyttelse.

Højgaard NewCo a/s er likvideret i 2008.

Moderselskabet **Højgaard Holding a/s** afkast af obligationsbeholdningen er højere end i 2007.



Resultat før skat blev 208 mio. DKK mod 181 mio. DKK i 2007.

Skatten af årets resultat udgør 53 mio. DKK, hvilket svarer til en effektiv skat på knap 26 %.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 155 mio. DKK mod 137 mio. DKK i 2007.

Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balance steg til 2.966 mio. DKK ultimo 2008 fra 2.830 mio. DKK ultimo 2007, hvilket kan henføres til MT Højgaard koncernen.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2008 880 mio. DKK mod 761 mio. DKK året før. Aktiens indre værdi pr. 31. december 2008 er 207 DKK pr. aktie à 20 DKK. Egenkapitalen er udover resultatet påvirket af udbetaling af udbytte for 2007 på 26 mio. DKK og køb af egne aktier på 10 mio. DKK.

Egenkapitalforrentningen udgør 18,8 % (2007: 19,6 %).

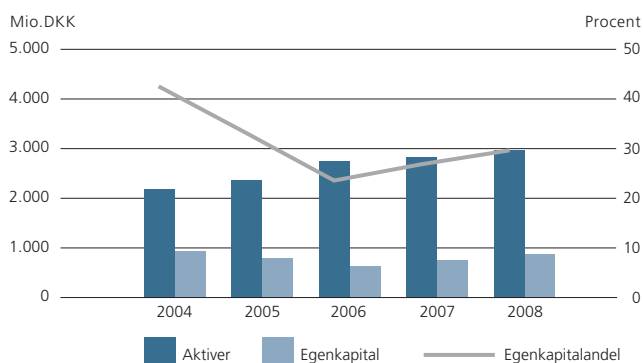
Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev påvirket af en tilfredsstillende udvikling i resultat af primær drift og en mindre pengebinding i driftsaktiverne i MT Højgaard koncernen og udgør 306 mio. DKK mod -29 mio. DKK i 2007.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde netto -99 mio. DKK mod 27 mio. DKK i 2007, som var påvirket af salg af aktiver. Der er anvendt 22 mio. DKK til køb af virksomheder og 10 mio. DKK til køb af værdipapirer. Nettoinvestering i materielle aktiver udgjorde 67 mio. DKK.

Pengestrømme til finansiering på 42 mio. DKK kan væsentligst henføres til udbetaling af udbytte på 26 mio. DKK og køb af egne aktier på 10 mio. DKK.

Samlet er koncernens likvider steget med 164 mio. DKK til 269 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 2008.

Risikofaktorer

Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til omtalen af risikofaktorer i MT Højgaard a/s' årsrapport 2008.

De øvrige aktiviteter i Højgaard Holding koncernen indebærer kun beskedne finansielle risici. Koncernens finansielle risici er omtalt i note 29 på side 33.

Begivenheder efter årets udgang

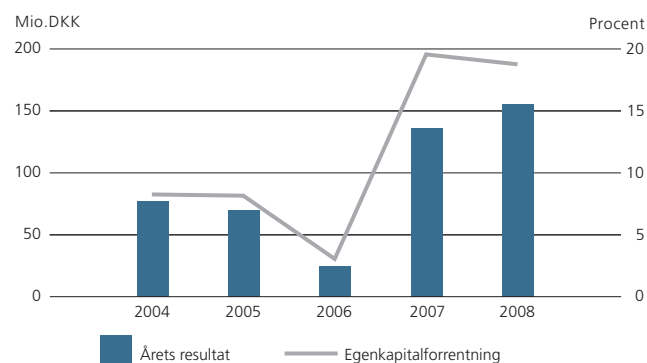
Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2008, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Forventninger til 2009

MT Højgaard koncernen forventer en omsætning på ca. 10 mia. DKK og det forventes, at der kan realiseres en resultatgrad (før skat-margin) på mellem 2,0 % og 3,0 %. Højgaard Holding a/s' andel udgør 54 %.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 5,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) på mellem 2,0 % og 3,0 %.

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



MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri a/s

MT Højgaard koncernen

Mio. DKK	2008	2007
Nettoomsætning	11.171	11.714
Resultat før skat	359	311
Årets resultat	259	235
Aktiver i alt	5.276	5.033
Egenkapital	1.442	1.231
Ordrebeholdning	9.461	10.687
Medarbejdere	5.273	6.044

Ejerandel 54 %. Ovenstående tal er 100 %

MT Højgaard koncernens omsætning i 2008 er på 11.171 mio. DKK, hvilket er 5 % mindre end sidste år.

Resultat før skat er på 359 mio. DKK mod 311 mio. DKK i 2007, hvor der indgik 117 mio. DKK i engangsindtægter fra salg af kranvirksomheden BMS m.fl. Resultatet er lidt over den tidligere udmeldte forventning.

Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,2 % mod 2,7 % i 2007 (2007: eksklusive engangsindtægter 1,7 %).

For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2007. 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 9,5 mia. DKK ved udgangen af 2008, hvoraf 6,5 mia. DKK forventes udført i 2009.

Omsætningen forventes i 2009 at udgøre ca. 10 mia. DKK og det forventes, at der kan realiseres en resultatgrad (før skat-margin) på mellem 2,0 % og 3,0 %. Højgaard Holding a/s' andel udgør 54 %.

Med en resultatgrad på 3,2 % er resultatgradsmålet for MT Højgaard koncernens 2010-strategiplan opfyldt. Det er MT Højgaard koncernens ambition, at de i løbet af nogle år skal løfte resultatgraden til omkring 5 %.

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards årsrapport 2008.

Højgaard Industri a/s

Mio. DKK	2008	2007
Nettoomsætning	69,7	65,9
Resultat før skat	11,4	13,8
Årets resultat	8,6	10,4
Aktiver i alt	20,3	20,6
Egenkapital	10,6	12,4

Ejerandel 100 %

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

Svellefabrikken har også i 2008 haft fuld produktionsudnyttelse, men lavere resultat på grund af stigende råvarepriser.

For 2009 forventes et lidt bedre resultat.

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.

Aktionærforhold

Generelt om Højgaard Holding-aktien

Højgaard Holding a/s er noteret på NASDAQ OMX København og B-aktien er 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 2009 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 9,99 % af aktiekapitalen / 7,81 % af stemmerne.

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

Højgaard Holding a/s ejer 87.099 stk. egne B-aktier, svarende til 2,01 % af aktiekapitalen (0,27 % af stemmerne). Bestyrelsen har frem til den 23. oktober 2009 bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen og direktionen samt disses nærtstående ejer 600 stk. A-aktier og 2.497 stk. B-aktier.

Af aktiebogen fremgik der pr. samme dato 1.511 stk. navnenoterede aktionærer, som ejer 94 % af aktiekapitalen.

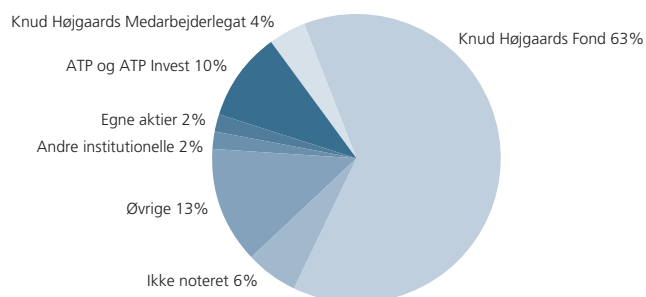
Der er indgået en aktionæraftale vedrørende ejerskabet af aktierne i MT Højgaard a/s, som betyder, at et eventuelt gennemført overtagelsestilbud af Højgaard Holding a/s kan medføre ændringer i ejerforhold og øvrige vilkår for selskabets aktiebesiddelse i MT Højgaard a/s.

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.

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 fredag den 24. april 2009 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 10 DKK pr. aktie svarende til 43 mio. DKK. Såfremt forslaget godkendes vil udbyttet blive udbetalt den 30. april 2009. I 2008 blev udbetalt 6 DKK pr. aktie svarende til 26 mio. DKK.

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

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Bent Pedersen genopstiller ikke. Bestyrelsen foreslår genvalg af Per Møller og Lars Rasmussen samt nyvalg af Helge Israelsen, adm. direktør i Post Danmark og

Jens Jørgen Madsen, tidligere adm. direktør i Grundfos. Højgaard Holding a/s' bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse.

Børsmeddelelser

- Årsregnskabsmeddelelse 2007 27. marts 2008
- Insideres handel med Højgaard Holding aktier 1. og 2. april 2008
- Årsrapport 2007 9. april 2008
- Ordinær generalforsamling 9., 22. og 24. april 2008
- Ledelsesforhold i MT Højgaard a/s 17. april 2008
- Delårsrapport 1. kvartal 2008 23. maj 2008
- Insideres handel med Højgaard Holding aktier 27. maj 2008
- Delårsrapport 1. halvår 2008 27. august 2008
- Insideres handel med Højgaard Holding aktier 1. september 2008
- Delårsrapport 3. kvartal 2008 24. november 2008
- Insideres handel med Højgaard Holding aktier 25. november 2008
- Årsrapport 2008 27. marts 2009

Følgende meddelelser er planlagt udsendt:

- Ordinær generalforsamling 24. april 2009
- Delårsrapport 1. kvartal 2009 26. maj 2009
- Delårsrapport 1. halvår 2009 31. august 2009
- Delårsrapport 3. kvartal 2009 24. november 2009

Aktionærrelaterede nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Udbetalt udbytte, mio. DKK	26	217	173	-	26
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	30	-	-	-	10
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	56	217	173	-	36
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	50	40	-	6	10
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2
Resultat efter skat pr. aktie, DKK	17,5	15,4	4,7	31,4	35,8
Indre værdi pr. aktie, DKK	214	180	144	176	207
Børskurs ultimo, A-aktier	201	246	228	201	100
Børskurs ultimo, B-aktier	201	239	219	199	99
Kurs/indre værdi	0,9	1,4	1,6	1,1	0,5
Price Earningskvote	11,5	15,8	47,4	6,4	2,8

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 NASDAQ OMX 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 NASDAQ OMX 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 markeds-mæssige position efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber.

Det er bestyrelsens opfattelse, at opdelingen af Højgaard Holdings aktiekapital i to aktieklasser med forskellige stemmeretigheder 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 stemmeretsdifferentieringen 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. Højgaard Holding a/s' bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse.

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

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 5, men selskabet finder det ikke nyttigt at give oplysninger om de enkelte medlemmers beholdninger.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 10.

Direktionen

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

Evaluering af bestyrelse og direktion

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

Risikostyring

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

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

Revision

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

Rammerne for revisors arbejde og honorering er beskrevet i en aftale 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 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens og

Kgs. Lyngby, den 27. marts 2009

Direktion

Berit Lovring
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Møller
Formand

moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2008 omfattende ledelsens beretning, ledelsespåtegning samt resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, totalindkomstopgørelse og egenkapital 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 fejlin-

formation 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 revisionshandling, 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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 27. marts 2009

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Mona Blønd
statsaut. revisor

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

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

Bestyrelse

Per Christian Møller

65 år

Medlem af bestyrelsen og formand fra 2006

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

Medlem af bestyrelsen for:

- MT Højgaard a/s
- Atrium Partners A/S
- BioMar Group A/S
- Det Danske Klasselotteri A/S

Bent Pedersen

66 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 Kredit Fonden
- Eksporthandel Kredit Finansiering A/S
- Proark Energy A/S
- Rovsing A/S
- Vækst-Invest Nordjylland A/S

Lars Rasmussen

49 år

Adm. direktør i Coloplast A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Medlem af bestyrelsen for:

- MT Højgaard a/s

Direktion

Berit Lovring

53 år

Adm. direktør for Højgaard Holding a/s fra 2006

Direktør for Højgaard Ejendomme a/s og

Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus

Resultatopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
0,0	0,0	4	Nettoomsætning	6.102,1	6.391,4
0,0	0,0	5-6	Produktionsomkostninger	5.708,4	6.077,4
0,0	0,0		Bruttoresultat	393,7	314,0
0,0	0,0		Salgsomkostninger	72,5	68,8
4,3	3,8	5-7	Administrationsomkostninger	143,1	130,3
-4,3	-3,8		Resultat af primær drift	178,1	114,9
-	-	15	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0
12,9	44,2	8	Finansielle indtægter	47,0	88,1
1,9	0,8	9	Finansielle omkostninger	17,5	21,9
6,7	39,6	10	Resultat før skat	207,6	181,1
-0,1	-3,9	11	Skat af årets resultat	53,0	44,4
6,8	43,5		Årets resultat	154,6	136,7
			Årets resultat fordeles således		
6,8	43,5		Aktionærer i Højgaard Holding a/s	154,6	136,2
-	-		Minoritetsaktionærer	0,0	0,5
6,8	43,5		I alt	154,6	136,7
			Forslag til resultatdisponering		
6,8	43,5		Årets resultat		
19,2	0,0		Overført af resultat fra tidligere år		
-26,0	-43,3		Foreslået udbytte		
0,0	0,2		Overført til overført resultat		
			Resultat pr. aktie		
		12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	35,8	31,4

Aktiver

Moderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
0,0	0,0		Goodwill	43,5	34,5
0,0	0,0		Andre immaterielle aktiver	7,9	0,0
0,0	0,0	13	Immaterielle aktiver i alt	51,4	34,5
Materielle aktiver					
0,0	0,0		Grunde og bygninger	192,6	181,6
0,0	0,0		Produktionsanlæg og maskiner	152,9	148,4
0,1	0,1		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	50,9	41,2
0,0	0,0		Materielle aktiver under opførelse	6,7	6,8
0,1	0,1	14	Materielle aktiver i alt	403,1	378,0
Finansielle aktiver					
32,7	23,4	15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
624,0	624,0	15	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	0,9	0,5
0,0	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10,4	6,3
0,5	0,0	15	Andre tilgodehavender	0,4	1,2
1,3	1,2	21	Udsudte skatteaktiver	76,7	114,9
658,5	648,6		Finansielle aktiver i alt	88,4	122,9
658,6	648,7		Langfristede aktiver i alt	542,9	535,4
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
0,0	0,0		Råvarer og hjælpematerialer	46,4	37,9
0,0	0,0		Ejendomme til videresalg	255,8	291,6
0,0	0,0	16	Varebeholdninger i alt	302,2	329,5
Tilgodehavender					
0,0	0,0		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.199,2	1.203,9
0,0	0,0	23	Igangværende entreprisekontrakter	258,4	230,1
0,0	0,0		Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	17,3	0,0
0,0	0,0		Selskabsskat	1,3	0,7
3,1	2,8		Andre tilgodehavender	119,7	91,3
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	73,0	72,3
3,1	2,8	17	Tilgodehavender i alt	1.668,9	1.598,3
92,8	97,0	18	Værdipapirer	182,6	173,3
8,2	7,3	34	Likvide beholdninger	269,2	193,9
104,1	107,1		Kortfristede aktiver i alt	2.422,9	2.295,0
762,7	755,8		Aktiver i alt	2.965,8	2.830,4

Passiver

Morderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
Egenkapital					
86,7	86,7	19	Aktiekapital	86,7	86,7
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	1,0	0,2
618,6	608,8		Overført resultat	749,4	648,1
26,0	43,3		Foreslået udbytte	43,3	26,0
731,3	738,8		Egenkapital i alt	880,4	761,0
Langfristede forpligtelser					
0,1	0,0	20	Kreditinstitutter mv.	46,9	62,7
0,0	0,0	21	Udskudte skatteforpligtelser	0,0	0,4
0,0	0,0	22	Andre hensatte forpligtelser	48,7	37,3
0,1	0,0		Langfristede forpligtelser i alt	95,6	100,4
Kortfristede forpligtelser					
0,1	0,1	20	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19,1	9,5
0,0	0,0	20	Kreditinstitutter mv.	0,3	89,3
0,0	0,0	23	Igangværende entreprisetrakter	801,5	721,0
0,0	0,0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	72,3	91,9
0,0	0,0		Leverandører af varer og tjenesteydelser	624,3	585,2
23,2	11,8	20	Gæld til dattervirksomheder	-	-
2,5	0,4		Selskabsskat	1,0	3,0
5,5	4,7		Anden gæld	402,6	385,5
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	64,0	82,0
0,0	0,0	22	Andre hensatte forpligtelser	4,7	1,6
31,3	17,0		Kortfristede forpligtelser i alt	1.989,8	1.969,0
31,4	17,0		Forpligtelser i alt	2.085,4	2.069,4
762,7	755,8		Passiver i alt	2.965,8	2.830,4

Noter uden henvisning

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

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
			Drift		
-4,3	-3,8		Resultat af primær drift	178,1	114,9
0,0	0,0	32	Driftsposter uden likviditetsvirkning	31,9	64,6
-4,3	-3,8		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	210,0	179,5
			Ændringer i driftskapital:		
0,0	0,0		Varebeholdninger	28,7	-63,7
0,8	0,4		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-34,6	-159,3
0,0	0,0		Igangværende entreprisekontrakter	78,2	13,2
1,1	-0,7		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	24,2	30,2
-2,4	-4,1		Pengestrømme til/fra primær drift	306,5	-0,1
4,1	7,1		Finansielle indbetalinger	43,6	20,9
-1,4	-0,7		Finansielle udbetalinger	-17,1	-21,4
0,3	2,3		Pengestrømme til/fra ordinær drift	333,0	-0,6
1,2	1,9		Betalte selskabsskatter	-27,2	-27,9
1,5	4,2		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	305,8	-28,5
			Investeringer		
0,0	0,0	33	Køb af virksomheder og aktiviteter	-22,3	-0,1
0,0	0,0	33	Salg af virksomheder og aktiviteter	0,0	146,0
-0,1	0,0	32	Køb af materielle aktiver	-116,0	-106,4
0,0	0,0		Salg af materielle aktiver	48,5	29,9
7,5	46,8		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0
			Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
4,1	-11,5			-	-
-118,0	-72,6		Køb af værdipapirer	-77,8	-225,5
106,0	68,3		Salg af værdipapirer	68,3	182,6
-0,5	31,0		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	-99,3	26,5
			Finansiering		
			Fremmedfinansiering:		
-	-		Minoritetsinteresser	0,0	-4,0
0,0	0,0	32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	0,0	3,1
-0,1	-0,1		Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-6,2	-18,3
			Aktionærer:		
0,0	-10,0		Køb af egne aktier	-10,0	0,0
0,0	-26,0		Udbytte	-26,0	0,0
-0,1	-36,1		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-42,2	-19,2
0,9	-0,9		Årets pengestrømme, netto	164,3	-21,2
7,3	8,2		Likviditet 01-01	104,6	125,8
8,2	7,3	34	Likviditet 31-12	268,9	104,6

Totalindkomstopgørelse og egenkapital

Morderselskab				Koncern					
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007				
Totalindkomstopgørelse									
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder				0,8	-0,1				
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapital				0,8	-0,1				
6,8	43,5		Årets resultat	154,6	136,7				
6,8	43,5		Totalindkomst i alt	155,4	136,6				
Totalindkomsten fordeler sig således									
6,8	43,5		Aktionærer i Højgaard Holding a/s	155,4	136,1				
			Minoritetsaktionærer	0,0	0,5				
6,8	43,5		I alt	155,4	136,6				
Egenkapital									
			Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Morderselskabets andel	Minoritetsaktionærenes andel	Egenkapital i alt
Morderselskab									
Egenkapital 01-01-07			86,7		637,8	0,0	724,5		724,5
Årets totalindkomst					6,8		6,8		6,8
Foreslået udbytte					-26,0	26,0	0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt			0,0		-19,2	26,0	6,8		6,8
Egenkapital 31-12-07			86,7		618,6	26,0	731,3		731,3
Årets totalindkomst					43,5		43,5		43,5
Udloddet udbytte						-26,0	-26,0		-26,0
Køb af egne aktier					-10,0		-10,0		-10,0
Foreslået udbytte					-43,3	43,3	0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt			0,0		-9,8	17,3	7,5		7,5
Egenkapital 31-12-08			86,7		608,8	43,3	738,8		738,8
Koncern									
Egenkapital 01-0-07			86,7	-1,5	539,7	0,0	624,9	12,8	637,7
Årets totalindkomst				-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 31-12-07			86,7	0,2	648,1	26,0	761,0	0,0	761,0
Årets totalindkomst				0,8	154,6		155,4	0,0	155,4
Udloddet udbytte						-26,0	-26,0		-26,0
Køb af egne aktier					-10,0		-10,0		-10,0
Foreslået udbytte					-43,3	43,3	0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt			0,0	0,8	101,3	17,3	119,4	0,0	119,4
Egenkapital 31-12-08			86,7	1,0	749,4	43,3	880,4	0,0	880,4

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udsendt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

IFRIC 11 "IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions" og IAS 39/IFRS 7 vedrørende klassifikation af finansielle aktiver, der træder i kraft med virkning pr. 1. januar 2008, er blevet implementeret. I 2008 er IFRIC 14 "IAS 19 The Limit of a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end den tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. IFRIC 14 er derfor implementeret pr. 1. januar 2008, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ingen indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen for 2008.

Konsolidering

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

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

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

Ved konsolideringen foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Præsentation af afhændede aktiviteter 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 minoritetsinteressernes 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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom valutatermiskontrakter 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 leasingydelser, hvis denne er lavere.

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationelle. 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 lejeindtægter.

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

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter 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 selskabsskat.

I moderselskabet indregnes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder samt regulering af kapitalandele til genindvindingsværdi. Udbytte indtægtsføres i det regnskabsår, hvor det deklarerer. I det omfang udlodtet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, modregnes udbyttet dog i kapitalandelens kostpris.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Skat

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

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

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug. 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 værdi 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, udloddet 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 projektudviklingssager og ubebyggede grunde, som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, opføres under ejendomme til videresalg og måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende entreprisekontrakter

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

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

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

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgæde omkostninger eller nettorealisationsværdien, 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.

Ægne 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 acontoskatte mv.

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

Der hensættes udskudt skat til dækning af genbeskatning af skattemæssige underskud i koncernens udenlandske dattervirksomheder, hvis afhændelse af kapitalandelene eller udtræden af den internationale samsbeskatning 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 samsbeskattede 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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme 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

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

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

Segmentaktiver omfatter de 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.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarelige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Højgaard Holding koncernen er omtalt i note 29 om "Finansielle risici" og i afsnittet om "Risikofaktorer" på side 3.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende entreprisetraktater 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 diskontingsfaktor. 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 entreprisetraktater, 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 2008 med sammenligningstal for 2007 er foretaget vurderinger i forbindelse med den anvendte regnskabspraksis ud over ovennævnte regnskabsmæssige skøn, der har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

Note Mio. DKK

3 Segmentoplysninger for 2008

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

I udlandet opererer MT Højgaard koncernen i EU (Storbritannien og Portugal), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Sydvestasien og Mellemøsten (Qatar) samt Sydamerika (Panama).

Af koncernens samlede omsætning i 2008 udgør omsætningen med én kunde 11,6%. I balancen pr. 31. december 2008 er der ingen nettotilgodehavender af betydning med denne kunde.

Aktivitetsområder	Bygge- og anlægs- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	6.032,3	69,8	0,0	6.102,1
Bruttoresultat	381,0	11,0	1,7	393,7
Af- og nedskrivninger	64,2	0,0	0,0	64,2
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	169,5	10,7	-2,1	178,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle indtægter	41,9	0,7	4,4	47,0
Finansielle omkostninger	17,4	0,0	0,1	17,5
Resultat før skat	194,0	11,4	2,2	207,6
Årets resultat	140,0	8,6	6,0	154,6
Balance				
Langfristede aktiver	541,5	0,0	1,4	542,9
Kortfristede aktiver	2.307,6	20,2	95,1	2.422,9
Segmentaktiver i alt	2.849,1	20,2	96,5	2.965,8
Anlægsinvesteringer	116,1	0,0	0,0	116,1
Investeringer i associerede virksomheder	0,4	0,0	0,0	0,4
Langfristede forpligtelser	95,6	0,0	0,0	95,6
Kortfristede forpligtelser	1.975,0	9,6	5,2	1.989,8
Segmentforpligtelser i alt	2.070,6	9,6	5,2	2.085,4
Rentebærende aktiver	343,1	16,3	92,5	451,9
Rentebærende passiver	66,2	0,0	0,1	66,3
Rentebærende nettoindestående (+/-)	276,9	16,3	92,4	385,6
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	289,7	11,9	4,2	305,8
Pengestrømme fra investeringer	-95,0	0,0	-4,3	-99,3
Pengestrømme til finansiering	-33,1	-8,3	-0,8	-42,2
Pengestrømme, netto	161,6	3,6	-0,9	164,3
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	5.109	72	0	5.181
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.847	28	2	2.877
Geografiske områder				
	Danmark	Udland		Højgaard Holding koncern
Nettoomsætning	4.390,5	1.711,6		6.102,1
Langfristede aktiver ekskl. udskudte skattaktiver	368,2	98,0		466,2

Note Mio. DKK

3 Segmentoplysninger for 2007

Aktivitetsområder	Bygge- og anlægs- 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

Morderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		4	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	5.410,3	5.761,6
			Omsætning fra solgte projektdokumentationssager mv.	316,1	125,6
			Lejeindtægter	375,7	504,2
			I alt	6.102,1	6.391,4
		5	Afskrivninger		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,4	0,0
0,0	0,0		Materielle aktiver	63,8	84,1
0,0	0,0		Afskrivninger i alt	64,2	84,1
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
0,0	0,0		Produktionsomkostninger	53,6	75,6
0,0	0,0		Administrationsomkostninger	10,6	8,5
0,0	0,0		Afskrivninger i alt	64,2	84,1
		6	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,0	1,7		Lønninger og gager mv.	1.269,3	1.335,0
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	95,3	99,8
0,0	0,0		Andre omkostninger til social sikring	47,5	51,2
2,1	1,8		I alt	1.412,1	1.486,0
2	2		Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.877	3.292
2	2		Antal medarbejdere, ultimo	2.867	3.201
			Det samlede vederlag til moderselskabets ledelse udgør:		
0,8	0,6		Bestyrelse	1,5	1,5
0,5	0,6		Direktion	0,6	0,5
1,3	1,2		I alt	2,1	2,0
			Det samlede vederlag til ledelsen kan specificeres således:		
1,3	1,2		Gager og honorar mv.	2,1	2,0
1,3	1,2		I alt	2,1	2,0
			Bestyrelshonoraret har i 2008 udgjort 300 t. DKK til bestyrelsesformanden, 150 t. DKK til næstformanden og 125 t. DKK til det sidste bestyrelsesmedlem.		
		7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)		
0,2	0,2		Revision	2,8	2,2
0,0	0,0		Andre ydelser end revision	2,3	1,7
		8	Finansielle indtægter		
5,0	6,7		Renteindtægter	26,0	17,2
0,0	0,0		Kursgevinster på værdipapirer	0,0	0,9
0,0	0,0		Gevinst ved salg af kapitalandele*	0,0	65,0
0,0	0,0		Valutakursgevinster, herunder gevinst på afledte finansielle instrumenter	21,0	4,9
7,5	37,4		Udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder	-	-
0,4	0,1		Tilbageført nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,0	0,1
12,9	44,2		Finansielle indtægter i alt	47,0	88,1
0,9	1,2		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-

* Heri indgår andel af MT Højgaard a/s' engangsindtægter ved salg af BMS m.fl.



Morderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		9	Finansielle omkostninger		
0,8	0,7		Renteudgifter	14,2	11,1
1,1	0,1		Kurstab på værdipapirer	0,5	1,3
0,0	0,0		Kurstab ved salg af kapitalandele	0,0	1,9
0,0	0,0		Valutakurstab	2,5	7,6
0,0	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,3	0,0
1,9	0,8		Finansielle omkostninger i alt	17,5	21,9
0,8	0,7		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		10	Resultat før skat		
			Årets resultat kan specificeres således:		
			MT Højgaard koncernen	193,9	168,0
			Højgaard Industri a/s	11,4	13,8
			Højgaard NewCo a/s (likvideret)	0,2	0,4
			Højgaard Holding a/s	2,1	-1,1
			Resultat før skat	207,6	181,1
		11	Skat af årets resultat		
-0,4	-4,0		Aktuel skat	15,6	26,4
0,3	0,1		Forskydning i udskudt skat	37,4	18,0
-0,1	-3,9		Skat af årets resultat	53,0	44,4
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
1,7	9,9		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent	51,9	45,3
0,2	-		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 % til 25 %	-	13,2
0,0	0,0		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	3,9	-0,3
-2,0	-9,5		Ikke skattepligtige indtægter	-0,1	-17,0
0,0	0,0		Ikke fradragsberettigede udgifter	0,1	1,1
0,0	-4,3		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år og sambeskatning	-2,8	2,1
-0,1	-3,9		Skat af årets resultat	53,0	44,4
-	-		Effektiv skatteprocent (%)	26	25
		12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie		
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	35,8	31,4
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D) i 2008 kan beregnes som Højgaard Holdings andel af koncernresultatet på 154,6 mio. DKK (2007: 136,2 mio. DKK) divideret med 4,3 mio. stk. aktier (2007: 4,3 mio. stk. aktier).		



Morderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		13	Immaterielle aktiver		
			Goodwill		
			Kostpris 01-01	34,5	39,7
			Afgang ved salg af virksomheder	0,0	-5,3
			Årets tilgang	9,0	0,1
			Kostpris 31-12	43,5	34,5
			Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	43,5	34,5
			Andre immaterielle aktiver		
			Kostpris 01-01	0,0	0,0
			Årets tilgang	8,4	0,0
			Kostpris 31-12	8,4	0,0
			Af- og nedskrivninger 01-01	0,0	0,0
			Årets afskrivninger	0,5	0,0
			Af- og nedskrivninger 31-12	0,5	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	7,9	0,0
			Immaterielle anlægsaktiver i alt	51,4	34,5
			Goodwill		
			Der er pr. 31. december 2008 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 2008 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2009 samt estimater for årene 2010-2013. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2,5 % (2007: 2,5 %). Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 10-12 % (2007: 10-12%).		
			Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.		
			Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.		
			Andre immaterielle aktiver		
			Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter.		
			Det er vurderet, at andre immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.		
			Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest af andre immaterielle aktiver.		
		14	Materielle aktiver, Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
1,3	1,2		Kostpris 01-01		
0,1	0,0		Årets tilgang		
-0,2	0,0		Årets afgang		
1,2	1,2		Kostpris 31-12		
1,3	1,1		Af- og nedskrivninger 01-01		
-0,2	0,0		Afskrivninger årets afgang		
0,0	0,0		Årets afskrivninger		
1,1	1,1		Af- og nedskrivninger 31-12		
0,1	0,1		Regnskabsmæssig værdi 31-12		



Note Mio. DKK

14 Materielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Koncern 2008					
Kostpris 01-01	232,3	428,3	104,5	6,8	771,9
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	4,7	0,0	0,0	4,7
Reklassifikationer mv.	0,0	-10,5	6,4	0,0	-4,1
Årets tilgang	23,7	55,0	29,0	10,3	118,0
Årets afgang	-12,8	-31,9	-6,8	-10,4	-61,9
Kostpris 31-12	243,2	445,6	133,1	6,7	828,6
Af- og nedskrivninger 01-01	50,7	279,9	63,3	0,0	393,9
Reklassifikationer mv.	0,0	-10,5	6,4	0,0	-4,1
Afskrivninger årets afgang	-4,4	-18,0	-5,7	0,0	-28,1
Årets afskrivninger	4,3	41,3	18,2	0,0	63,8
Af- og nedskrivninger 31-12	50,6	292,7	82,2	0,0	425,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	192,6	152,9	50,9	6,7	403,1
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	64,8				64,8
Lån med aktuel restgæld	25,3				25,3
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		10,5	5,8		16,3
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 virksomhed	-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 aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		18,1	5,1		23,2

Note Mio. DKK

15 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i fælles ledet og associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Moderselskab 2008			
Kostpris 01-01	43,1	624,0	4,2
Årets afgang	-11,3	0,0	0,0
Kostpris 31-12	31,8	624,0	4,2
Reguleringer 01-01	-10,4	0,0	-3,7
Årets afgang	2,0	0,0	0,0
Øvrige reguleringer	0,0	0,0	-0,5
Reguleringer 31-12	-8,4	0,0	-4,2
Regnskabsmæssig værdi 31-12	23,4	624,0	0,0

Moderselskab 2007

Kostpris 01-01 / 31-12	43,1	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	624,0	0,5

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 36. MT Højgaard a/s er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

Koncern 2008

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

Koncern 2007

Kostpris 01-01		0,9	5,5
Årets afgang		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

Associerede virksomheder

* Oplysningerne er for 100%

	Omsætning*	Årets resultat*	Aktiver i alt*	Forpligtelser i alt*	Andel af årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
2008						
Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s	12,2	0,0	193,5	190,7	0,0	0,9
2007						
Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s	11,6	0,0	135,4	133,3	0,0	0,5

Der er ingen eventualforpligtelser i de associerede virksomheder.

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



Moderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		16	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
			Kostpris 01-01	37,9	30,1
			Afgang ved salg af virksomheder	0,0	-0,3
			Årets tilgang	40,2	35,0
			Årets afgang	-31,5	-26,9
			Kostpris 31-12	46,6	37,9
			Reguleringer 01-01	0,0	0,0
			Årets reguleringer	-0,2	0,0
			Reguleringer 31-12	-0,2	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	46,4	37,9
			Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,2	0,1
			Ejendomme til videresalg		
			Kostpris 01-01	286,8	232,0
			Regulering til primo	7,9	0,0
			Årets tilgang	96,1	152,0
			Årets afgang	-127,1	-97,2
			Kostpris 31-12	263,7	286,8
			Reguleringer 01-01	4,8	4,8
			Regulering til primo	-7,9	0,0
			Årets nedskrivninger	-4,8	0,0
			Reguleringer 31-12	-7,9	4,8
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	255,8	291,6
			Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	21,8	4,8
			For pantsatte ejendomme udgør:		
			Regnskabsmæssig værdi	3,1	3,1
			Lån med aktuel restgæld	0,7	0,9
			Ejendommene til videresalg består primært af ubebyggede grunde, der besiddes med henblik på projektviklingsaktiviteter og færdigopførte boliger til videresalg.		
		17	Tilgodehavender		
0,0	0,0		Tilgodehavender (huslejedeposita), der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	4,0	3,1
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
		18	Værdipapirer		
92,7	96,9		Obligationer	182,5	173,2
0,1	0,1		Aktier	0,1	0,1
92,8	97,0		Regnskabsmæssig værdi i alt	182,6	173,3
93,1	97,6		Nominal beholdning	183,3	174,1
92,3	96,6		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	101,3	92,3
2,3	1,5		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	0,9	1,7
5,5	5,8		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	4,9	4,9
			Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi)	22,9	0,0

Moderselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.

Morderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		19	Aktiekapital		
			I tusind stk.:		
4.334,4	4.334,4		Antal udestående aktier 01-01	4.334,4	4.334,4
0,0	-87,0		Årets køb af egne aktier	-87,0	0,0
4.334,4	4.247,4		Antal udestående aktier 31-12	4.247,4	4.334,4
0,0	0,0		Antal egne aktier 01-01	0,0	0,0
0,0	87,0		Årets køb af egne aktier	87,0	0,0
0,0	87,0		Antal egne aktier 31-12	87,0	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 2008 86,7 mio. DKK.					
Selskabets kapital blev på generalforsamling i 2005 nedsat med selskabets beholdning af egne aktier.					
		20	Rentebærende forpligtelser		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
0,2	0,1		Kreditinstitutter mv.	36,2	135,9
23,2	11,8		Gæld til dattervirksomheder	0,0	0,0
0,0	0,0		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	30,1	25,6
23,4	11,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	66,3	161,5
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
23,4	11,9		DKK	54,9	158,1
0,0	0,0		EUR	11,4	3,4
23,4	11,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	66,3	161,5
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabel forrentet gæld som følger:		
0,2	0,1		Fast forrentet gæld	43,1	37,2
23,2	11,8		Variabelt forrentet gæld	23,2	124,3
23,4	11,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	66,3	161,5
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
23,2	11,8		Mindre end 5%	43,0	38,7
0,0	0,0		Mellem 5 og 7%	23,2	122,6
0,2	0,1		Over 7%	0,1	0,2
23,4	11,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	66,3	161,5
4,1	4,8		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	4,7	5,1
1,0	1,0		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,1	1,8
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
0,1	0,0		Langfristede forpligtelser	46,9	62,7
23,3	11,9		Kortfristede forpligtelser	19,4	98,8
23,4	11,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	66,3	161,5
23,4	11,9		Dagsværdi	65,2	161,3

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.



Moderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		21	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
1,6	1,3		Udskudt skat (netto) 01-01	114,5	123,4
0,0	0,0		Afgang ved salg af virksomheder	0,0	9,1
-0,3	-0,1		Forskydning via resultatopgørelsen	-37,4	-18,0
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	-0,4	0,0
1,3	1,2		Udskudt skat (netto) 31-12	76,7	114,5
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			Udskudte skatteaktiver		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,0	0,1
0,2	0,2		Materielle aktiver	11,4	28,2
0,1	0,0		Kortfristede aktiver	1,2	14,8
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	8,5	6,0
1,0	1,0		Kortfristede forpligtelser	7,2	6,1
0,0	0,0		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	122,1	87,8
1,3	1,2		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	150,4	143,0
0,0	0,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-73,7	-28,1
1,3	1,2		Udskudte skatteaktiver 31-12	76,7	114,9
			Udskudte skatteforpligtelser		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	3,4	1,6
0,0	0,0		Materielle aktiver	0,0	0,9
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	70,3	26,0
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	73,7	28,5
0,0	0,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-73,7	-28,1
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	0,0	0,4
1,3	1,2		Udskudt skat (netto) 31-12	76,7	114,5
			Den udskudte skat er beregnet med anvendelse af de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.		
			De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede, og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		
		22	Andre hensatte forpligtelser		
			Regnskabsmæssig værdi 01-01	38,9	35,1
			Hensat i året	15,7	5,0
			Anvendt i året	-0,5	-0,4
			Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-0,7	-0,8
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	53,4	38,9
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
			Langfristede hensatte forpligtelser	48,7	37,3
			Kortfristede hensatte forpligtelser	4,7	1,6
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	53,4	38,9
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
			Under et år	4,7	1,6
			Mellem et og to år	7,5	5,5
			Mellem to og fem år	21,9	16,8
			Over fem år	19,3	15,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	53,4	38,9
			Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensættelser til 1 og 5 års garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		



Note	Mio. DKK	Koncern	
		2008	2007
23	Igangværende entreprisekontrakter		
	Acontofakturering	4.924,4	4.918,7
	Salgsværdi af entreprisekontrakter	-4.381,3	-4.427,8
	Igangværende entreprisekontrakter (netto)	543,1	490,9
	Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
	Kortfristede forpligtelser	801,5	721,0
	Tilgodehavender	-258,4	-230,1
	Igangværende entreprisekontrakter (netto)	543,1	490,9
	Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		
24	Sikkerhedsstillelser		
	For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter.		
	De afgivne garantier vedrører:		
	Tilbudsgarantier	10,0	20,9
	Entrepriser og leverancer under udførelse	1.112,7	997,9
	Afsluttede entrepriser og leverancer	771,0	727,2
	I alt	1.893,7	1.746,0
	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 14 og 16.		
25	Leasingforpligtelser		
	Finansiel leasing		
	Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
	Forfald inden for et år	18,7	8,3
	Forfald mellem to og fem år	11,4	18,8
	Forfald over fem år	2,6	0,0
	I alt	32,7	27,1
	Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
	Forfald inden for et år	15,8	7,6
	Forfald mellem to og fem år	10,0	18,0
	Forfald over fem år	1,9	0,0
	I alt	27,7	25,6
	Finansieringsomkostninger	5,0	1,6
	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	27,4	27,9
	Forfald mellem to og fem år	84,8	75,8
	Forfald over fem år	52,7	31,7
	I alt	164,9	135,4
	Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	26,2	23,3
	Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel samt lejede lokaler i MT Højgaard koncernen. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk på mellem 2 og 6 år med mulighed for forlængelse. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 15 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelse.		
26	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.		



Morderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2007	2008			2008	2007
		27	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.		
			Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor Højgaard Holding a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 35.		
			Koncerninterne transaktioner		
0,4	0,4		Administrationsydelse til hovedaktionæren	0,4	0,4
0,2	0,2		Administrationsydelse til dattervirksomheder	-	-
			Der har herudover ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6.		
			Transaktioner mellem Højgaard Holding a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		
			Morderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og har alle en løbetid på under 1 år.		
			Morderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2008 eller 2007.		
			Morderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed fremgår af note 8.		
		28	Joint ventures		
			Højgaard Holding ejer 54 % af MT Højgaard a/s, som er en fælles ledet virksomhed. Derudover deltager koncernen via MT Højgaard a/s i denne koncerns fælles ledede aktiviteter og fælles ledede virksomheder. For en omtale heraf henvises til note om joint ventures i MT Højgaards årsrapport.		
			Fælles ledede aktiviteter indregnes i koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.		
			Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris, og indregnes som associerede virksomheder.		
			Fælles ledede virksomheder		
			Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for MT Højgaard a/s er indregnet i regnskabet med følgende beløb:		
			Resultatopgørelse		
			Nettomsætning	6.032,3	6.325,5
			Resultat af primær drift	169,5	104,7
			Resultat før skat	193,9	168,0
			Årets resultat	139,9	127,0
			Balance		
			Langfristede aktiver	541,5	533,4
			Kortfristede aktiver	2.307,7	2.184,2
			Aktiver i alt	2.849,2	2.717,6
			Langfristede forpligtelser	95,6	100,3
			Kortfristede forpligtelser	1.975,0	1.952,4
			Forpligtelser i alt	2.070,6	2.052,7
			Egenkapitalandel	778,6	664,9

29 Finansielle risici

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

Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2007.

Valutarisici

Valutarisici er primært knyttet til MT Højgaard koncernen, hvor valutarisici styres for centralt, og risici søges minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden på de enkelte projekter er sammensat, så de balancerer valutamæssigt.

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

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

Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes.

De åbenstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2008 har en restløbetid på op til 6,1 år (2015).

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2008 på 1,2 mia. DKK (2007: 0,2 mia. DKK), som primært er i euro.

Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig til EUR, GBP og SEK. En følsomhedsanalyse baseret på en realistisk og mulig ændring i euroen i forhold til kronen vil dels i lyset af Danmarks deltagelse i EU's valutasamarbejde, og dels som følge af størrelsen af euro-omsætningen i koncernen vise en ubetydelig effekt. Et isoleret fald i kursen på GBP og SEK med 10 % i forhold til balancedagens kurser og balanceværdierne ville isoleret set have haft en positiv effekt på resultatet efter skat for 2008 og koncernens egenkapital pr. 31. december 2008 med 2,1 mio. DKK (2007: -0,3 mio. DKK). En tilsvarende stigning i valutakursen ville have haft tilsvarende negativ effekt på resultatet efter skat og koncernens egenkapital.

Den angivne følsomhedsberegning er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til rentebærende gældsposter og likvide beholdninger.

Koncernens rentebærende forpligtelser, der hovedsageligt er optaget i danske kroner, udgør ultimo 2008 66,3 mio. DKK, hvoraf 29 % er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 5,1 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 4,7 %. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 65 %.

De likvide beholdninger er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under et år ved udgangen af 2008.

En stigning på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau, og balancens rentebærende poster ville alt andet lige have haft en positiv effekt på resultatet efter skat for 2008 og koncernens egenkapital pr. 31. december 2008 med 0,7 mio. DKK (2007: -1,5 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende negativ effekt på resultatet efter skat og koncernens egenkapital. Følsomhedsberegningen er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret gælds niveau.

De angivne følsomheder er baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2008.

Kreditrisici

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender uden hensyntagen til modtaget sikkerhed svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingsikkerhed i form af bank- og kautionforsikringsgarantier eller lignende. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb, og skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs.



Moderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		29	Finansielle risici, fortsat		
			Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender har udviklet sig som følger:		
			Regnskabsmæssig værdi 01-01	4,1	3,3
			Hensat i året	1,7	2,3
			Anvendt i året	-0,2	-1,5
			Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-0,7	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	4,9	4,1
			Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	5,2	4,6
			Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet:	108,9	44,4
			Modtagne sikkerhedsstillelse for tilgodehavender*	383,6	
			* Tallet har ikke kunnet opgøres for 2007		
			Likviditetsrisici		
			Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.		
			Koncernens kapitalberedskab består af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Ved udgangen af 2008 var kapitalberedskabet på 724,9 mio. DKK mod 607,3 mio. DKK i 2007.		
			Koncernens samlede garantirammer var ved udgangen af 2008 på i alt 2.460 mio. DKK (2007: 2.255 mio. DKK), hvoraf 505 mio. DKK ikke er udnyttet (2007: 354 mio. DKK).		
			Rentebærende forpligtelser og leverandørgæld sammensætter sig som følger:		
23,4	11,9		Rentebærende forpligtelser	66,3	161,5
0,0	0,0		Leverandørgæld	624,3	585,2
23,4	11,9		Regnskabsmæssig værdi i alt	690,6	746,7
			Den regnskabsmæssige forfaldsprofil kan specificeres som følger:		
23,3	11,9		Under et år	643,7	684,0
0,1	0,0		Mellem et og to år	8,3	18,3
0,0	0,0		Mellem to og fem år	16,9	17,4
0,0	0,0		Over fem år	21,7	27,0
23,4	11,9		Regnskabsmæssig værdi i alt	690,6	746,7
			På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.		
			Koncernens låntagning og kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser.		
30			Ny regnskabsregulering		
			IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Højgaard Holding koncernen ved udarbejdelsen af årsrapport for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2 og 3, amendments til IAS 27 og 39 samt IFRS 1 samt "Improvements to IFRSs". IFRS 3 og IAS 27, de anførte amendments samt IFRIC 12 og 15-18 er endnu ikke godkendt af EU.		
			De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato i 2009 og 2010. Bortset fra nedenstående forventes ingen af ovennævnte nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Højgaard Holding koncernen.		
			<ul style="list-style-type: none"> IFRS 3 "Business Combinations" (ajourført) og ajourført IAS 27 "Consolidation" gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. De tekniske justeringer til overtagelsesmetoden i IFRS 3 forventes kun at få mindre betydning for regnskabsaflæggelsen i Højgaard Holding koncernen (endnu ikke godkendt af EU). IAS 1 "Presentation of Financial Statements" (ajourført) vedrørende præsentation af regnskaber gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden ændrer på præsentationen af de primære opgørelser i 2009, men har ingen indvirkning på indregning og måling i regnskabet for Højgaard Holding koncernen (endnu ikke godkendt af EU). IAS 23 "Borrowing Costs" (ajourført) gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. I henhold til standarden kræves indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). Ved fremstilling af større kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperiode forventes standarden at få indvirkning på regnskabet for Højgaard Holding koncernen (endnu ikke godkendt af EU). 		
31			Begivenheder efter årets udgang		
			Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2008, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.		

Morderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2007	2008			2008	2007
		32	Poster uden likviditetsvirkning		
			Driftsposter uden likviditetsvirkning		
0,0	0,0		Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	67,7	84,1
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	-35,8	-19,5
0,0	0,0		Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt	31,9	64,6
			Ikke-kontante transaktioner		
-0,1	0,0		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-116,0	-113,3
0,0	0,0		Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	6,9
-0,1	0,0		Køb af materielle aktiver	-116,0	-106,4
0,0	0,0		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	0,0	10,0
0,0	0,0		Heraf leasinggæld	0,0	-6,9
0,0	0,0		Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	0,0	3,1
		33	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
			Køb af virksomheder og aktiviteter		
			Immaterielle aktiver	8,4	0,0
			Materielle aktiver	4,7	0,0
			Varebeholdninger	1,4	0,0
			Tilgodehavender	3,5	0,0
			Langfristede forpligtelser	-1,2	0,0
			Kortfristede forpligtelser	-3,5	0,0
			Overtagne identificerbare nettoaktiver	13,3	0,0
			Goodwill	9,0	0,1
			Kontant anskaffelsessum, netto	22,3	0,1
			Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
			Materielle aktiver	4,7	0,0
			Varebeholdninger	1,4	0,0
			Tilgodehavender	3,5	0,0
			Langfristede forpligtelser	0,0	0,0
			Kortfristede forpligtelser	-3,5	0,0
			Regnskabsmæssig værdi i alt før overtagelse	6,1	0,0
			I forbindelse med købet af virksomheder og aktiviteter er overtaget kunderelationer, der ved overtagelsen er indregnet til dagsværdi.		
			Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købet opgjort til 9,0 mio. DKK, som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom know how og synergier.		
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2008 med 2,5 mio. DKK.		
			Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2008, udgør henholdsvis 6.124,8 mio. DKK og 159,0 mio. DKK.		
			Salg af virksomheder og aktiviteter		
			Immaterielle aktiver	0,0	5,9
			Materielle aktiver	0,0	151,7
			Finansielle aktiver	0,0	1,1
			Varebeholdninger	0,0	1,1
			Tilgodehavender	0,0	80,4
			Likvide beholdninger	0,0	25,7
			Langfristede forpligtelser	0,0	-63,8
			Kortfristede forpligtelser	0,0	-119,1
			Nettoaktiver	0,0	83,0
			Regnskabsmæssig fortjeneste/tab	0,0	63,0
			Kontant salgssum, netto	0,0	146,0



Moderselskab				Koncern	
2007	2008	Note	Mio. DKK	2008	2007
		34	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
8,2	7,3		Frie likvide beholdninger	169,4	28,6
0,0	0,0		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	99,8	165,3
8,2	7,3		Likvide beholdninger	269,2	193,9
0,0	0,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-0,3	-89,3
8,2	7,3		Likviditet i alt	268,9	104,6
Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.					

35 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2008	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	DKK 220.000
Ajos a/s	Hvidovre	DK	DKK 500
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S	Søborg	DK	DKK 500
Enemærke & Petersen a/s	Ringsted	DK	DKK 5.000
Ringsted Entreprenørforretning ApS	Ringsted	DK	DKK 200
Greenland Contractors I/S	København	DK	DKK -
Langeliniehuset Aarhus ApS	Søborg	DK	DKK 201
Lindpro a/s	Glostrup	DK	DKK 25.000
Arssærnerit A/S	Grønland	DK	DKK 2.000
LN Entreprise A/S	Søborg	DK	DKK 15.216
MHF 20061002 a/s	Søborg	DK	DKK 1.101
MT (UK) Ltd.	England	GB	GBP 25
MT-Treschakt AB	Sverige	SE	SEK 850
MT Atlantic Inc.	USA	US	USD 10
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne	DK	DKK 2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar	GB	GBP 2
MT Højgaard Al Obaidly W.L.L.	Qatar	QA	QAR 200
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland	DK	DKK 200
MTH Insurance a/s	Søborg	DK	DKK 30.000
OPP Vildbjerg Skole A/S	Hellerup	DK	DKK 500
OPP Hobro Tinglysningsret a/s	Hellerup	DK	DKK 700
OPP Ørstedskolen a/s	Hellerup	DK	DKK 2.400
Promecon as	Fredericia	DK	DKK 5.000
Promecon as	Norge	NOK	NOK 500
Promecon Vietnam Company Limited	Vietnam	USD	USD 50
Scandi Byg a/s	Løgstør	DK	DKK 3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)	Portugal	PT	EUR 4.000
Subtera a/s	Søborg	DK	DKK 500
Timbra a/s	Høje Taastrup	DK	DKK 500
Dattervirksomheder			
Højgaard Industri a/s	Lyngby-Taarbæk	DK	DKK 2.000



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

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



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