



Børsmeddelelse

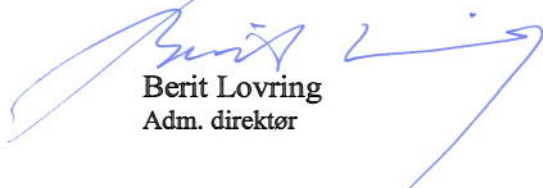
2008-03-27
Side 1 af 79

MT Højgaard a/s

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' årsrapport 2008, som hermed offentliggøres.

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

Med venlig hilsen
Højgaard Holding a/s



Berit Lovring
Adm. direktør

Årsrapport for 2008

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2008, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resumé.

Resultatfremgang i 2008

- Omsætningen i 2008 er på 11.171 mio. kr., hvilket er 5% mindre end sidste år
- Resultat før skat er et overskud på 359 mio. kr., hvilket er lidt over den tidligere resultatudmelding
- Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,2% mod 2,7% i 2007. (2007: eksklusive engangsindtægter 1,7%)
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2008 1.442 mio. kr. (2007: 1.231 mio. kr.), hvilket giver en egenkapitalandel på 27,3% mod 24,5% i 2007
- Forrentningen af den investerede kapital er i 2008 på 29,7% mod 19,0% i 2007
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne er påvirket af den tilfredsstillende udvikling i resultat af primær drift samt et positivt cashflow på i gangværende entreprisetrakter og udgør 536 mio. kr. mod -73 mio. kr. i 2007
- Der stilles forslag om et udbytte på 50 mio. kr.

Forventninger til 2009


- Ordrebeholdningen udgør 9,5 mia. kr. ved udgangen af 2008, hvoraf 6,5 mia. kr. forventes udført i 2009. Ordrebeholdningens bonitet er tilfredsstillende
- Omsætningen forventes i 2009 at udgøre ca. 10 mia. kr. Udlandsomsætningen forventes i 2009 at ligge på samme niveau som 2008
- Der forudses et fortsat stærkt finansielt beredskab på niveau med udgangen af 2008
- Det forventes, at der kan realiseres en resultatgrad (før skat-margin) mellem 2,0% og 3,0%

27. marts 2009

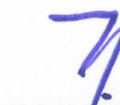
Lønsomhedsmål

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

Søborg den 27. marts 2009
Bestyrelse og direktion



Per Møller
Bestyrelsesformand



Kristian May
Adm. koncerndirektør

Kontaktoplysninger

Kristian May
Adm. koncerndirektør
Telefon 3954 4000

Per Møller
Bestyrelsesformand
Telefon 4520 1503

MT Højgaard a/s
Knud Højgaards Vej 9
DK-2860 Søborg
Tel +45 3954 4000
Fax +45 3954 4900
mail@mth.dk
www.mth.dk
CVR nr. 12 56 22 33

Årsrapport 08



Resumé

Resultatfremgang i 2008

- Omsætningen i 2008 er på 11.171 mio. kr., hvilket er 5% mindre end sidste år
- Resultat før skat er et overskud på 359 mio. kr., hvilket er lidt over den tidligere resultatudmelding
- Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 3,2% mod 2,7% i 2007. (2007: eksklusive engangsindtægter 1,7%)
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2008 1.442 mio. kr. (2007: 1.231 mio. kr.), hvilket giver en egenkapitalandel på 27,3% mod 24,5% i 2007
- Forrentningen af den investerede kapital er i 2008 på 29,7% mod 19,0% i 2007
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne er påvirket af den tilfredsstillende udvikling i resultat af primær drift samt et positivt cash-flow på igangværende entreprisekontrakter og udgør 536 mio. kr. mod -73 mio. kr. i 2007
- Der stilles forslag om et udbytte på 50 mio. kr.

Forventninger til 2009

- Ordrebeholdningen udgør 9,5 mia. kr. ved udgangen af 2008, hvoraf 6,5 mia. kr. forventes udført i 2009. Ordrebeholdningens bonitet er tilfredsstillende
- Omsætningen forventes i 2009 at udgøre ca. 10 mia. kr. Udlandsomsætningen forventes i 2009 at ligge på samme niveau som 2008
- Der forudses et fortsat stærkt finansielt beredskab på niveau med udgangen af 2008
- Det forventes, at der kan realiseres en resultatgrad (før skat-margin) mellem 2,0% og 3,0%

Lønsomhedsmål

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

Indhold

Ledelsens beretning

- 1 Forord
- 2 Strategisk platform
- 3 Koncernoversigt
- 4 Koncernberetning
- 10 Risikofaktorer
- 11 Aktivitetsudviklingen i 2008

Påtegninger

- 18 Ledelsens påtegning
- 19 Den uafhængige revisors påtegning
- 20 Direktion
- 21 Bestyrelse og ledelseshverv

Regnskab

- 25 Resultatopgørelse
- 26 Balance
- 28 Pengestrømsopgørelse
- 29 Totalindkomstopgørelse og egenkapital
- 31 Oversigt over noter
- 32 Noter

MT Højgaard udsender desuden publikationen 'Profil 08-09'. I profilen kan du få indblik i et udpluk af vores aktiviteter og læse om en række af vores løsninger og projekter.

Profilen kan rekvireres på service@mth.dk eller downloades på mth.dk

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2004	2005	2006	2007	2008
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	7.320	8.273	11.063	11.714	11.171
Resultat af primær drift (EBIT)	89	107	60	194	314
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-16	-13	-8	117	45
Resultat før skat	73	94	52	311	359
Årets resultat	75	78	38	235	259
Balance					
Aktiekapital	220	220	220	220	220
Modererselskabets andel af egenkapitalen	896	968	997	1.231	1.442
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	911	988	1.021	1.231	1.442
Balancesum	3.210	3.898	4.824	5.033	5.276
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	-144	-38	53	192	513
Investeret kapital	1.074	1.045	988	1.051	1.010
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	3	341	317	-73	536
Pengestrøm til investeringsaktivitet**	-21	-169	-240	68	-176
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	4	-47	-8	-35	-61
Pengestrømme i alt	-14	125	69	-40	299
** Heraf i materielle aktiver (brutto)	-220	-230	-288	-199	-215
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	5,9	5,5	4,0	4,7	6,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,2	1,3	0,5	1,7	2,8
Resultatgrad (før skat-margin)	1,0	1,1	0,5	2,7	3,2
Afkast af investeret kapital (ROIC)	8,4	10,1	5,9	19,0	29,7
Egenkapitalforrentning (ROE)	8,5	8,2	3,7	20,9	19,4
Egenkapitalandel	28,4	25,3	21,2	24,5	27,3
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	5.398	8.352	10.752	10.687	9.461
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.950	5.260	5.889	6.044	5.273

INDHOLD

HØVED- OG
NØGLETAL
FOR
KONCERNEN

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings

"Anbefalinger og Nøgletal 2005". De anvendte nøgletal er defineret bagest i årsrapporten på omslaget.

Forord



2008 blev for MT Højgaard et godt år med et højt aktivitetsniveau. Trods en nedgang i omsætningen på ca. 5% blev resultatet det bedste i koncernens historie, og vi står godt rustet til fremtiden.

MT Højgaard har ved udgangen af 2008 et stærkt finansielt beredskab, som forventes opretholdt i 2009 på tilsvarende niveau.

Bygge- og anlægsmarkedet blev som konsekvens af konjunkturerne reduceret i 2008 i forhold til det historisk høje niveau i 2007. Vi forventer, at der af samme grund vil ske en yderligere reduktion i 2009. Særligt inden for boligbyggeri er aktiviteten faldet til et lavt niveau, hvilket delvist opvejes af andre områder blandt andet vores udlandsforretning. MT Højgaards samlede ordrebeholdning er ved indgangen til 2009 ca. 10% lavere end sidste år.

I 2008 opnåede vi et økonomisk resultat lidt over den oprindelige udmelding for året. Dette resultat blev opnået ved konsekvent at fastholde fokus på lønsomhed i vores projekter trods en konjunkturbetinget tiltagende priskonkurrence.

I 2008 har vi opfyldt resultatgradsmålet i vores 2010-strategiplan. Vi vil også i fremtiden være den førende bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark, hvorfor vi kontinuerligt sætter os nye mål. Vi vil fortsat fokusere på øget lønsomhed og lønsom vækst. Som en konjunkturfølsom virksomhed er det for nærværende vanskeligt på kort sigt at øge resultatgraden, men det er vores ambition, at den i løbet af nogle år skal løftes til omkring 5%.

Vi udvikler og styrker løbende initiativer, som fremadrettet skal understøtte en indtjening på et tilfredsstillende niveau. Blandt andet er vores model for risikostyring et vigtigt element. Den er indarbejdet som en integreret del af vores forretningsstyring såvel i tilbudsprocessen som i udførelsesprocessen. En række politikker og retningslinjer danner rammen for risikostyringen, og medarbejderne modtager løbende omfattende undervisning heri. Ligeledes arbejder vi målrettet på at styrke it-understøttelse af vores forretningsudførelse.

Vi har opstillet en række koncernmål, som er nedbrudt i delmål for hver eneste enhed. Det gælder både økonomiske mål og mål på andre områder. Et af de områder, vi prioriterer højt, er arbejdsmiljøområdet. Vi har i 2008 forbedret vores ulykkesstatistik, og dermed har vi nået vores mål og igen fået vores arbejdsmiljøcertifikat fornyet. Da det er vigtigt for os, at det er sikkert for vores medarbejdere at gå på arbejde, strammer vi målene for arbejdsmiljø yderligere i 2009.

Vores organisation er udviklet med landsdækkende byggeri- og anlægsaktiviteter, hvilket er i overensstemmelse med vores strategi om at være landsdækkende og lokale. Ved indgangen til 2009 udskiller vi vores forsyningsaktiviteter og vores tømrer- og snedkerforretning på Sjælland i selvstændige datterselskaber.

Forretningsområdet Udland er inde i en positiv udvikling, og i 2008 er omsætningen steget yderligere i forhold til det høje 2007-niveau. Vi forventer en udlandsomsætning i 2009 på et uændret niveau.

I dattervirksomhederne forløber udviklingen i overensstemmelse med de strategiske planer. Generelt er markedspositionen styrket, og udviklingen i indtjeningen er positiv i Enemærke & Petersen, Lindpro, Scandi Byg og Greenland Contractors. Seth er under niveauet for 2007, og Ajos har i sit første regnskabsår ikke nået det forventede resultat. Promecon har i 2008 realiseret et væsentligt tab.

MT Højgaard er en videnintensiv virksomhed, og medarbejderne er vores vigtigste aktiv. Deres viden, kompetencer, engagement og gejst er grundlaget for de resultater og værdier, som vi skaber. Vores medarbejdere yder dagligt en stor indsats. I 2009 vil vi fokusere på uddannelse og på at styrke det tværgående samarbejde, som er vigtigt i en virksomhed som vores, hvor viden og videndeling er af afgørende betydning.

Kristian May

Adm. koncerndirektør

Strategisk platform

Siden 2007 har vi i vores strategiske arbejde fokuseret på øget lønsomhed og lønsom vækst, i prioriteret rækkefølge.

MT Højgaards koncernstrategi indeholder et koncernomsætningsmål i størrelsesordenen 12 mia. kr. i 2010 og et mål om at realisere en resultatgrad på 2,0-2,5% inden for en kortere årrække. Omsætningsmålet skal vi opnå under iagttagelse af MT Højgaards retningslinjer for risikostyring.

Resultatgradsmålet er med 3,2% i 2008 opfyldt, og det er vores ambition, at vi i løbet af nogle år skal løfte resultatgraden til omkring 5%.

Med baggrund i den nuværende konjunkturmæssige situation forventer vi ikke at kunne realisere en forøgelse af resultatgraden i 2009. Omsætningen vil blive et resultat af mulighederne i de til enhver tid herskende konjunkturer og vores krav til lønsomhed.

Strategien omfatter følgende hovedelementer:

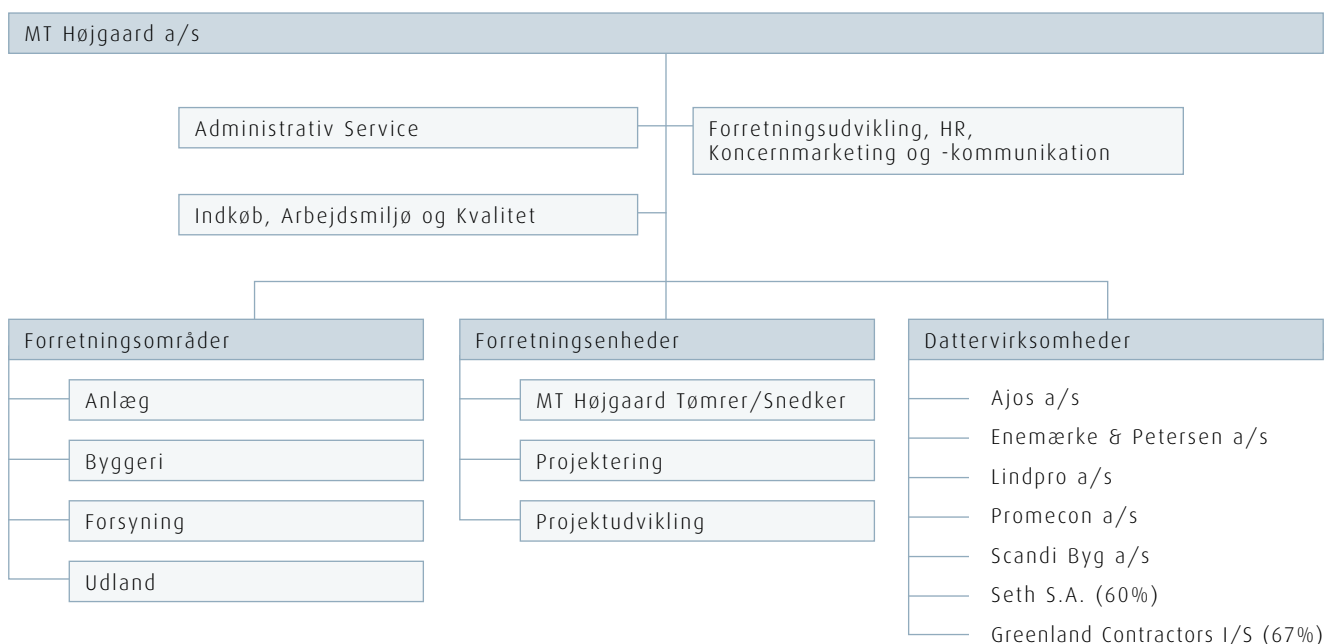
- Kontinuerlig fokus på lønsomhed med udvikling af risikostyringen
- Organisk selektiv vækst
- Bred geografisk dækning i Danmark
- Videreudvikling af udlandsaktiviteterne inden for MT Højgaards nøglekompetencer
- Udvikling af koncepter og konceptualisering af eksisterende aktiviteter
- Udvikling af samarbejdsmodeller blandt andet med udvalgte "Key Accounts"
- Fortsat udvikling af projektudviklingsaktiviteterne
- Udvikling af dattervirksomhederne med fokus på yderligere markedskonsolidering
- Strategiske opkøb, som giver os bredere markedsdækning i Danmark

I 2008 fastholdt MT Højgaard et højt aktivitetsniveau til trods for, at omsætningen faldt med 5%. De konjunkturmæssige omvæltninger i 2008 har øget prisintensiteten i det danske marked, men vi fastholder lønsomheden som højeste prioritet og fokuserer på hvilke initiativer, der kan bringe indtjeningen op og øge resultatgraden inden for de enkelte områder. Vi foretager en nøje selektering i udvælgelsen af nye opgaver, såvel indtjeningsmæssigt som i forhold til øvrige betingelser. Dette kan medføre aktivitetsnedgang som en mulig og accepteret konsekvens.

I 2008 har vi blandt andet opnået:

- Vi har fået yderligere nye geografiske stædter, som skaber grundlaget for at udvikle MT Højgaard og at levere tilfredsstillende økonomiske resultater i de kommende år
- Forretningsområdet Udland er udviklet inden for MT Højgaards nøglekompetencer. Der er fokus på lønsomheden og lønsom vækst. I 2008 har væksten ligget på et lidt lavere niveau end de to foregående år, som havde meget høje vækstrater
- Projektudviklingsaktiviteterne har ligget på et lavere niveau end i 2007, men vi arbejder med en række fremadrettede perspektiver
- I dattervirksomhederne følger udviklingen de strategiske planer. Markedspositionen er styrket, og udviklingen i indtjeningen er positiv i Enemærke & Petersen, Lindpro, Scandi Byg og Greenland Contractors, mens Seth er under niveauet for 2007. Promecon har i 2008 haft et væsentligt tab. En ny fokuseret strategi for Promecon skal bringe selskabet tilbage på rette kurs i 2009
- Risikostyring er blevet en integreret del af vores styringsmodel blandt andet i forbindelse med tilbudsgivning, og vi forventer, at det fremadrettet bidrager til øget lønsomhed
- Vi har styrket vores interne kultur gennem fokus på samarbejde og forretningsforståelse

Koncernoversigt



Ovenstående organisationsstruktur er den gældende indtil 31. december 2008. Med virkning fra 1. januar 2009 planlægges MT Højgaard Tømrer/Snedker og Forsyning udskilt og placeret i særskilte nyetablerede dattervirksomheder. Organisationsændringerne er nærmere forklaret på side 9.

Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed

MT Højgaard skaber rammerne for menneskers aktiviteter. Overalt i landet sætter vi vores præg ved broer og havne, veje og jernbaner, erhvervsbyggerier, boliger og institutioner.

Vi blev grundlagt i starten af sidste århundrede af fire driftige iværksættere. I dag udvikler vi fortsat nogle af branchens mest effektive bygge-

teknikker og -metoder. Dermed kan vi skabe værdi for vores kunder og de mange mennesker, der færdes i, oven på og under de bygningsværker, vi bygger. Og netop fordi vi er rige på erfaring og råder over så godt som enhver kompetence i branchen, kan vi løse en hvilken som helst bygge- og anlægssopgave. Det er derfor, at vi siger: Vi ved hvordan.

Vores ambition er at gøre et godt stykke arbejde, så vi bliver anerkendt for at være landets førende bygge- og anlægsvirksomhed. Vi vil være kendt for at lytte, tilføre værdi og skabe individuelle løsninger. Målet er, at kunderne tager os med på råd, da de har fuld tillid til, at det endelige resultat lever op til deres forventninger.

På mth.dk kan du læse mere om vores organisation og kompetencer.

Koncernberetning

Resultat i forhold til forventninger

MT Højgaard realiserede i 2008 et resultat før skat på 359 mio. kr., hvilket er en resultatfremgang på 15% i forhold til 2007.

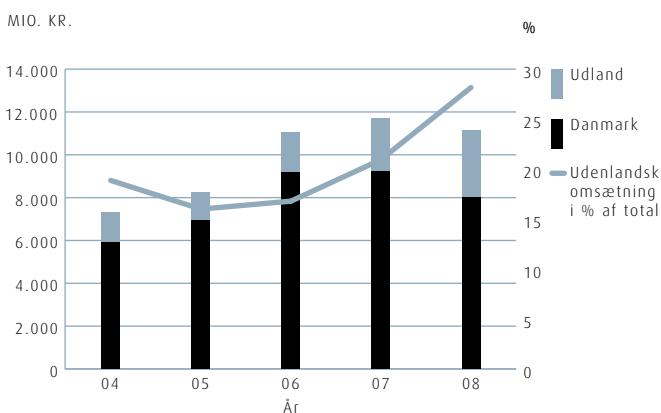
Det realiserede resultat er lidt over den tidligere udmeldte resultatforventning, hvilket primært skyldes, at flere større sager har udviklet sig mere positivt end forventet. I årsregnskabsmeddelelsen for 2007 blev der forudset et resultat før skat i niveauet 300 mio. kr., hvilket senest blev bekræftet i meddelelse af 24. november 2008.

Resultatopgørelse

Der er i 2008 realiseret en omsætning på i alt 11.171 mio. kr., hvilket er 5% mindre end sidste år.

Aktiviteterne i udlandet, som omfatter aktiviteterne i forretningsområdet Udland, de udenlandske dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder, er steget fra 21% af omsætningen i 2007 til 28% i 2008.

NETTOOMSÆTNING



MT Højgaard koncernen har i 2008 realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på 314 mio. kr., hvilket er en fremgang på 120 mio. kr. i forhold til 2007.

Overskudsgraden (EBIT-margin) er som følge af resultatfremgangen steget til 2,8% i 2008 mod 1,7% i 2007.

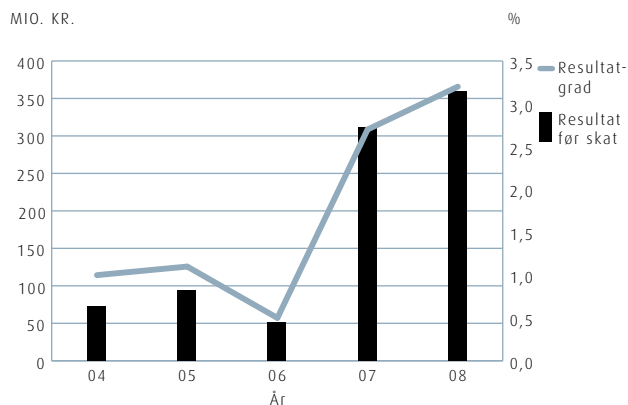
Resultatet er positivt påvirket af salg af projektudviklingsager i eget regi herunder grundsalg. I modsat retning er resultatet påvirket af et væsentligt tab på aktiviteterne i dattervirksomheden Promecon a/s.

De finansielle poster udgør en nettoindtægt på 45 mio. kr. mod 117 mio. kr. i 2007. De finansielle poster er positivt påvirket af kurssikring af entreprenkontrakter i udenlandsk valuta samt af realiserede og urealiserede valutakursgevinster. Posten var i 2007 påvirket af engangsinntægter i forbindelse med salget af aktier i BMS, Seth og Composite Limited, der alle er ført som finansielle poster.

Resultat før skat er et overskud på 359 mio. kr., hvilket er 48 mio. kr. bedre end sidste år. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er dermed på 3,2% mod 2,7% i 2007.

Resultatgraden i 2007 eksklusive engangsinntægterne ved salg af aktier var 1,7%.

RESULTAT FØR SKAT OG RESULTATGRAD



Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på 100 mio. kr., hvilket giver en effektiv skattesats på 28% mod 24% i 2007. Skatten fremkommer som en aktuel skatteudgift på 31 mio. kr. og en forskydning i koncernens udskudte skatter på 69 mio. kr. Ved udgangen af 2008 udgør koncernens udskudte netto skatteaktiv 140 mio. kr. mod 210 mio. kr. i 2007.

Koncernens resultat efter skat er et overskud på 259 mio. kr. mod 235 mio. kr. i 2007.

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.

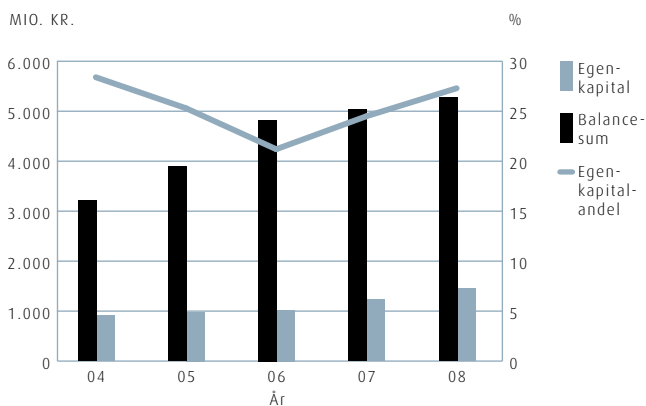
Balance

Koncernens balancesum udgør 5.276 mio. kr. pr. 31. december 2008, hvilket er en stigning på 5% i forhold til ultimo 2007.

Egenkapitalen udgør 1.442 mio. kr., hvilket giver en egenkapitalandel på 27,3% mod 24,5% ved udgangen af 2007. Egenkapitalen er ud over resultatet påvirket af udbetaling af udbytte på 50 mio. kr. Egenkapitalforrentningen udgør 19,4%.

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

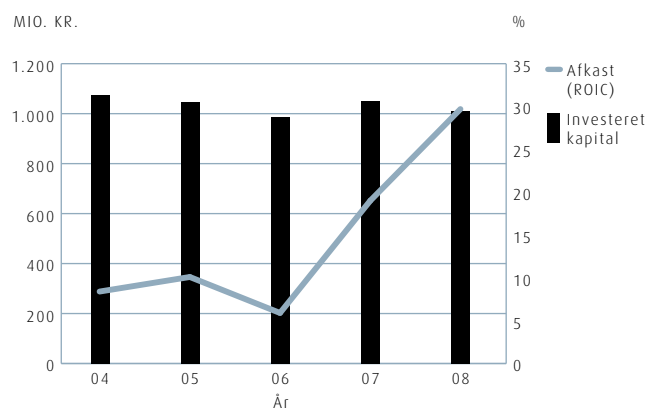
BALANCE OG EGENKAPITAL



Det rentebærende nettoindestående er i 2008 vokset med 321 mio. kr. og udgør nu 513 mio. kr. ved udgangen af 2008. Udviklingen kan primært henføres til positive pengestrømme fra driftsaktiviteten.

Den investerede kapital udgør ultimo 2008 1.010 mio. kr. mod 1.051 mio. kr. i 2007, og forrentningen af den investerede kapital er på 29,7% mod 19,0% i 2007.

INVESTERET KAPITAL OG AFKAST (ROIC)



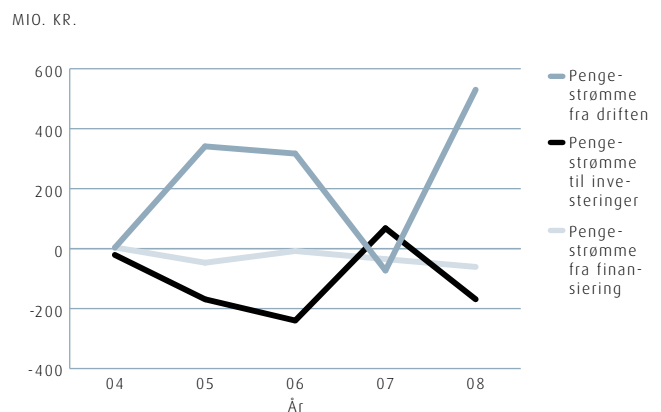
Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne er positivt påvirket af en tilfredsstillende udvikling i resultat af primær drift og et positivt cashflow på igangværende entrepriser og udgør 536 mio. kr. mod -73 mio. kr. i 2007.

Pengestrømme til investeringer udgør -176 mio. kr. mod en nettoindtægt på 68 mio. kr. sidste år, som var påvirket af salg af aktiviteter. Der er anvendt 41 mio. kr. til køb af virksomheder og 10 mio. kr. til køb af værdipapirer. Nettoinvesteringerne i materielle aktiver angår primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel og udgør 125 mio. kr. mod 141 mio. kr. i 2007.

Pengestrømme fra finansiering udgør -61 mio. kr. mod -35 mio. kr. sidste år. Beløbet vedrører udlodning af udbytte og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.

PENGESTRØMME

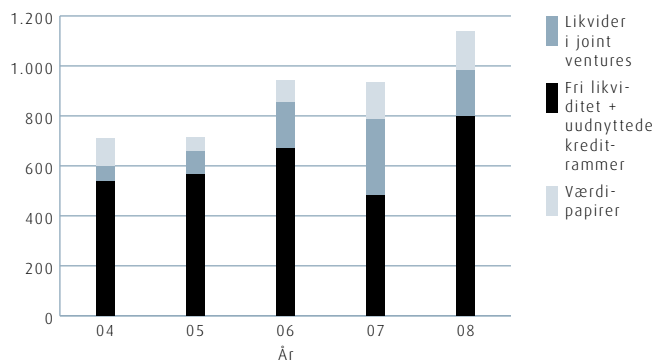


Den samlede likvidetsvirkning for året er på i alt 299 mio. kr. mod -40 mio. kr. sidste år. Nettolikviditeten, beregnet som likvide beholdninger fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter mv., udgør 476 mio. kr. mod 177 mio. kr. ved udgangen af 2007.

Koncernens kapitalberedskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures, værdipapirer og uudnyttede trækningsmuligheder, er pr. 31. december 2008 på 1.141 mio. kr.

KONCERNENS KAPITALBEREDSKAB

MIO. KR.



Ordrebeholdning

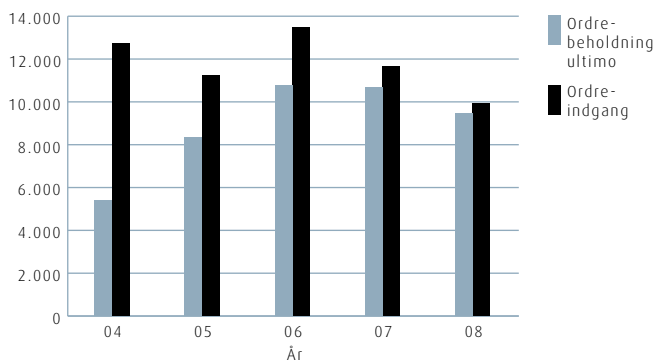
Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 2008 9.461 mio. kr., hvilket er ca. 10% lavere end sidste år. Ordrebeholdningens bonitet er tilfredsstillende.

Mio. kr.	2008	2007
Ordrebeholdning primo	10.687	10.752
Ordreindgang i året	9.945	11.649
Produktion i året	-11.171	-11.714
Ordrebeholdning ultimo	9.461	10.687

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

ORDREBEHOLDNING OG ORDREINDGANG

MIO. KR.

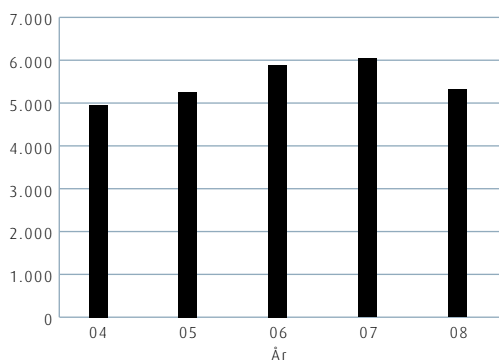


Medarbejdere

Vi har gennemsnitligt beskæftiget 5.273 medarbejdere i 2008 mod 6.044 i 2007. Bemandingen har hen over året været nedadgående og udgør 5.254 medarbejdere ved udgangen af 2008. Dette er 618 medarbejdere færre end på samme tidspunkt sidste år.

GENNEMSITLIGT ANTAL MEDARBEJDERE

ANTAL



Køb og salg af virksomheder

Dattervirksomheden Enemærke & Petersen har den 1. januar 2008 styrket sin position inden for bygningsvedligeholdelse og service i totallojninger ved købet af Bendix Træ og Glas ApS. Virksomheden beskæftiger 30 medarbejdere.

MT Højgaard a/s har desuden styrket sin position i Sydvestjylland inden for forsyningsområdet ved købet af aktiviteterne i entreprenørfirmaet Erik Jacobsen med virkning pr. 1. oktober 2008. Virksomheden beskæftiger 33 medarbejdere.

Købene af nævnte virksomheder har ikke haft nogen væsentlig indflydelse på koncernens omsætning og resultat i 2008.

Videnressourcer

I MT Højgaard er kompetenceudvikling, videndeling og produkt- og metodeudvikling sat i system. Systemerne er fundamentet for at udvikle såvel organisationen som medarbejdernes kompetencer.

Kompetenceudvikling

Kompetenceudvikling og initiativer til at rekruttere og fastholde medarbejdere har høj prioritet hos os.

MT Højgaard Academy fik en god begyndelse i 2008, hvor det erstattede den tidligere projektlederuddannelse. Academy er resultatet af et intensivt arbejde med at etablere en ny og tidssvarende intern uddannelse for projektmedarbejdere. Uddannelsesforløbet er fundamentet, der skal sikre en ensartet og professionel styring af projekter og er et væsentligt konkurrenceparameter i forhold til vores konkurrenter.

Forløbet i Academy er modulopbygget. I de første moduler er der fokus på vores kerneprocesser, hvor medarbejderne trænes i succesfuldt at bruge redskaber til styring af projekter. Længere fremme i forløbet sætter vi fokus på overordnet ledelse og styring af projekter. Et fuldt gennemført Academyforløb tager minimum fem år.

Generelt har vi i 2008 haft fortsat fokus på udvikling og uddannelse af ledere og medarbejdere. Temaet har blandt andet været lederadfærd, der er indarbejdet i det obligatoriske "Grundkursus for nye ledere," som vi afvikler med fast frekvens for alle nye ledere.

Lederadfærd, lederværktøjer og ledelsesudvikling er også nogle af temaerne i et modulopbygget lederudviklingsprogram, som MT Højgaard deltager i sammen med fem andre større, danske virksomheder i samarbejde med en professionel kursusvirksomhed. Programmet giver lederne indsigt i deres egen personlige lederstil, og de arbejder målrettet med konkrete projekter, hentet fra dagligdagen i de enkelte virksomheder. Lederne udvikler igennem programmet et stærkt netværk på tværs af brancher og kompetencer.

Vi tilbyder vores medarbejdere en række fleksible personalegoder, som de frit kan vælge blandt. Medarbejderne kan dermed tilpasse personalegoderne individuelt blandt andet medarbejderobligationer, helbredstjek eller ekstra fridage til deres egen skræddersyede lønpakke.

MT Højgaards turnusordning for nyuddannede ingeniører og struktører er en stor succes, hvorigennem vi tiltrækker og rekrutterer mange dygtige unge medarbejdere. Turnusordningen giver de nyuddannede mulighed for at deltage i et målrettet forløb, hvor de kan afprøve forskellige fagområder inden en eventuel specialisering.

Gennem 2008 har vi implementeret handlingsplaner og forbedringsinitiativer på baggrund af en større undersøgelse af det psykiske arbejds-

miljø, som blev gennemført ultimo 2007. Vi har med undersøgelsen fået fokus på, at vi klart skal kommunikere, hvordan vi ønsker at skabe en god og rummelig arbejdsplads. Undersøgelsen vil blive gentaget i 2010, hvor vi sætter øget fokus på medarbejdertrivsel.

Videndeling

MT Højgaard er en videnintensiv virksomhed, og medarbejderne er med deres kompetencer og engagement nøglen til at sikre koncernens fortsatte udvikling.

Der arbejdes kontinuerligt med videndeling, og alle informationer samles i vores vidensystem. Her kan medarbejderne hente information om forskellige aspekter i byggeprocessen – lige fra sidste nyt om arbejdsmiljøregler og kvalitetssikring til information om samarbejdet med kunder, myndigheder og kolleger.

Produkt- og metodeudvikling

MT Højgaard har konstant fokus på at optimere vores byggeprocesser og vores måde at samarbejde med kunder, rådgivere og slutbrugere på.

MT Højgaards Partneringkontor samler viden og information om partnering og fungerer som supportfunktion for aktuelle byggeprojekter. Et partneringprojekt er et bygge- eller anlægsarbejde, der udføres af flere partnere under en fælles målsætning formuleret ved fælles aktiviteter og baseret på fælles økonomiske interesser.

Processen følger et individuelt tilpasset forløb med en række veldefinerede workshops. Forløbet tager udgangspunkt i fælles mål for samarbejde om økonomi, tidsplan og kvalitet, så niveauet efterfølgende kan fastlægges i en entrepriseaftale. Når entrepriseaftalen er indgået, fortsætter det tætte samarbejde med fokus på de fælles mål og løbende forventningsafstemning helt frem til aflevering af opgaven.

Offentlig-Privat Partnerskab (OPP) er en samarbejdsform, der kan bruges ved offentlige opgaver, som kræver langsigtede investeringer.

Konceptet tager udgangspunkt i en økonomisk helhedsvurdering, hvor drift og vedligeholdelse er tænkt ind allerede i planlægningsfasen af byggeriet. Resultatet bliver et byggeri af bedre kvalitet og med en mere fornuftig totaløkonomi. I 2008 indgik vi i endnu et OPP-projekt sammen med Dan-Ejendomme og den norsk/tyske Bank DnB NORD – det samme konsortium, som står bag OPP-projekterne: Tinglysningsretten i Hobro og Vildbjerg Skole ved Trehøje/Herning. Konsortiet skal

denne gang stå for opførelse, drift og finansiering af en ny storskole i Rudkøbing på Langeland i de næste 30 år.

Produktionskonceptet TrimByg® er et procesledelsesværktøj, der skaber en mere effektiv og glidende byggeproces. Formålet er at optimere samarbejdet mellem byggeriets parter. Det skal sikre, at planlægningen, styringen, organiseringen og koordineringen af samtlige processer og aktiviteter i hele byggeprocessen sker ud fra et helhedssyn og under optimale forudsætninger for produktionen. Mange eksempler viser tydeligt, at TrimByg® skaber en mere effektiv og smidig byggeproces, der giver øget værdi og kvalitet for kunden.

TrimByg® skaber desuden bedre resultater for de involverede parter, reducerer antallet af fejl og mangler, sikrer aflevering til tiden og medvirker til at øge sikkerheden på byggepladsen.

Miljøforhold

Vi har konstant fokus på vores ansvar over for det eksterne miljø og de miljømæssige påvirkninger, som vores aktiviteter medfører. Overholdelse af gældende lovgivning og andre miljøkrav er et naturligt grundlag for vores miljømæssige tiltag.

I 2008 påbegyndte vi en undersøgelse af mulige miljømæssige forbedringer. På vores byggepladser og kontorer er det målet at afdække mulige økonomiske og energimæssige besparelser, der kan implementeres i løbet af 2009. Målet er at gennemføre alle aktiviteter med en miljøbelastning, der er minimeret til, hvad der er teknisk og økonomisk hensigtsmæssigt. Herudover har vi større fokus på at rådgive og udvikle mere miljøvenlige løsninger.

Vi afdækker hvilke miljøfaktorer og risici, der knytter sig til det enkelte projekt, hvormed vi kan iværksætte passende forholdsregler på miljøområdet. Dette sker med udgangspunkt i et gennemprøvet og anerkendt miljøledelsessystem og i samarbejde med kunder og samarbejdspartnere. Vi ønsker også at medvirke til at præge holdningerne i samfundet, så der kommer mere fokus på at gøre det økonomisk attraktivt for bygherrerne at vælge den klimavenlige løsning.

Arbejds miljø og kvalitet

MT Højgaard har opbygget en omfattende organisering af kvalitetsstyring og udfører det på alle offentlige og private byggerier. Vi laver en

nøje opfølgning på alle projekter med hensyn til både arbejdsmiljø og kvalitet for at sikre en ensartet levering af høj kvalitet og med færrest mulige fejl.

MT Højgaard ønsker at være på forkant på arbejdsmiljøområdet. Dette indebærer en forpligtelse til at arbejde målrettet med at øge sikkerheden og nedbringe antallet af arbejdsulykker. Indsatsen sker gennem information, instruktion og risikovurdering af kommende opgaver. Derudover gennemfører vi kontrolbesøg på de enkelte arbejdspladser og undersøgelser af arbejdsulykker.

I 2008 har vi nået vores mål på ulykkesområdet om at have færre end 30 arbejdsulykker for hver million arbejdstimer. I 2008 ender ulykkesfrekvensen på 26,3. Det er en væsentlig forbedring i forhold til sidste år, og det afspejler de tidligere års målrettede indsats og holdningsbearbejdning i forhold til arbejdsmiljø og sikkerhed. Det er MT Højgaards målsætning at minimere ulykkesfrekvensen yderligere, så vi i 2009 får færre end 25 arbejdsulykker for hver million arbejdstime.

Vi ønsker at forbedre os yderligere på arbejdsmiljøområdet. Via DI får vi inspiration til det fremtidige arbejdsmiljøarbejde og opnår indblik i, hvordan England og USA organiserer sikkerhedsarbejdet. På den måde kan vi også fastholde og udvikle vores kompetencer på området.

Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling i april 2008 tiltrådte direktør Curt Germundsson som nyt bestyrelsesmedlem.

Der har ikke været yderligere ændringer i de ledelsesmæssige forhold.

Organisation

MT Højgaard varetager alle former for bygge- og anlægsopgaver og opererer på en række specialområder nationalt og internationalt.

Hovedaktiviteterne i bygge- og anlægsvirksomheden i Danmark er organiseret i forretningsområderne Anlæg og Byggeri og de to forretningsenheder Projektering og Projektudvikling. Forretningsområdet Udland varetager de internationale aktiviteter, der primært omfatter anlægsopgaver.

De kompetencer og aktiviteter, der ikke knytter sig direkte til de landsdækkende bygge- og anlægsaktiviteter, er placeret i dattervirksomheder. Vores dattervirksomheder har særskilt profilerede kompetencer i forhold til de kunder og markedsområder, som de betjener.

Organisationsændringer

Med virkning fra 1. januar 2008 blev den tidligere forretningsenhed Ajos udskilt og placeret i en nyetableret dattervirksomhed. Tilsvarende vil forretningsområdet Forsyning og forretningsenheden Tømrer/Snedker med virkning fra 1. januar 2009 blive udskilt i nyetablerede dattervirksomheder blandt andet som led i den markeds-mæssige profilering af disse enheder. De to nye selskabers navne er henholdsvis Subtera (Forsyning) og Timbra (Tømrer/Snedker).

Corporate Governance

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

Forventninger til 2009

Vi forventer, at bygge- og anlægsmarkedet i Danmark bliver reduceret yderligere i 2009 i forhold til det allerede i 2008 faldende niveau som følge af konjunkturerne. Ud af den samlede markedsvolumen for det professionelle bygge- og anlægsmarked, der i 2009 forventes vil udgøre ca. 165 mia. kr., skønner vi, at ca. 110 mia. kr. ligger inden for MT Højgaards interesseområder.

Aktiviteterne inden for byggeri regner vi ikke med stiger i forhold til 2008-niveauet, idet vi ikke forventer, at udviklingen inden for erhvervsområdet kan kompensere for det lave niveau, som boligbyggeriet faldt til allerede i 2008.

Renoveringsmarkedet vil forventeligt i 2009 fortsat være præget af høj aktivitet inden for ombygnings- og moderniseringsprojekter og ikke mindst på det offentlige område.

Vi forventer, anlægsmarkedet i Danmark vil være stabilt grundet fortsatte offentlige investeringer inden for trafikområdet.

Forsyningsmarkedet, regner vi med, vil ligge på et lavere niveau i 2009 end i 2008 med baggrund i en lavere udrulningstakt især i elselskabernes kabellægningsprojekter.

Vi tror på en stabil udvikling i 2009 på udlandsområdet, hvor der vil være fokus på selektiv udvælgelse af projektmuligheder i forhold til egne kompetencer og ressourcer. I særdeleshed har vi fokus på området for offshore-fundamenter til havvindmølleparker, et område hvor vi er blandt de mest erfarne i verden.

Ordrebeholdningen udgør ved indgangen til 2009 9,5 mia. kr., hvoraf vi forventer 6,5 mia. kr. udført i 2009. Ordrebeholdningen er ca. 10% lavere end ved indgangen til 2008, og boniteten er tilfredsstillende. MT Højgaard vil fortsat selektere kraftigt i udvælgelsen af nye opgaver og fokusere på lønsomheden i projekterne inden for rammerne af vores risikostyring. Vi forventer, at omsætningen i 2009 udgør ca. 10 mia. kr. Udlandsaktiviteternes andel af omsætningen, forudser vi vil ligge på 28% og på samme niveau i 2009 som i 2008.

Selektering, fokusering og målrettet risikostyring er grundelementerne i at sikre en tilfredsstillende indtjening. Trods en omkostningstilpasning til et lidt lavere aktivitetsniveau end i 2007 og 2008 forventer vi ikke under de nuværende konjunkturer at kunne opnå et resultat helt på niveau med 2008.

For koncernen forventer vi en resultatgrad på mellem 2,0% og 3,0% mod 3,2% i 2008.

Vi forventer, at koncernens effektive skatteprocent ligger på et lidt højere niveau end den danske skattesats grundet højere skattesatser på den udenlandske indkomst.

MT Højgaard forventer i 2009 en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteterne om end på et lavere niveau end i 2008. Desuden forventer vi fortsat at opretholde et stærkt finansielt beredskab i form af såvel likvider og værdipapirer som kreditfaciliteter på niveau med udgangen af 2008. Investeringer i anlægsaktiver forventes i 2009 at ligge noget under niveauet for 2008.

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

Risikofaktorer

Kommercielle risici

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

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

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

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

Konjunkturudvikling

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

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

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

Projekter

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

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

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

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

Vi stiller sædvanligt sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter for entrepriser og leverancer. Ved udgangen af 2008 er der stillet arbejds- og betalingsgarantier mv. for i alt 3.506 mio. kr. mod 3.233 mio. kr. i 2007.

Projektudvikling

Projektudviklingsaktiviteterne har også i 2008 primært omfattet boligbyggeri. Risikoen ved denne aktivitet er primært knyttet til udviklingen i markedet for boligbyggeri og graden af forhåndssalg, før det enkelte projekt igangsættes.

Det er et krav, at minimum 75-80% af afsætningen af projektet er sikret inden opstart af et eget udviklet boligprojekt. Vi følger udviklingen i boligmarkedet nøje. Ved igangsætning af flere samtidige projekter har vi fokus på, at den samlede risiko er afbalanceret.

Finansielle risici

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

Aktivitetsudviklingen i 2008

Vi beskæftiger os udelukkende med bygge- og anlægsvirksomhed og er derfor ikke segmentopdelt.

Koncernen er pr. 31. december 2008 organiseret i fire forretningsområder, tre forretningsenheder, de særskilt profilerede dattervirksomheder og koncernens fælles funktioner.

Forretningsområderne Anlæg, Byggeri og Forsyning er landsdækkende. Forretningsområdet Udland varetager de internationale aktiviteter, der primært omfatter anlægssopgaver.

Forretningsenhederne Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling løser både opgaver for eksterne kunder og for forretningsområderne.

Dattervirksomhederne omfatter koncernens dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder med særskilt profilerede kompetencer inden for entreprenørforetningen.

MT Højgaard har i 2008 realiseret en omsætning på 11.171 mio. kr., hvilket er 5% mindre end i 2007. Omsætningen fordeler sig på aktiviteter som vist i nedenstående oversigt.

Omsætning – mio. kr.	2008	2007
Anlæg	980	1.546
Byggeri	3.178	4.523
Forsyning	693	598
Udland	2.150	1.698
Forretningsenheder	719	645
Dattervirksomheder	4.112	3.718
Elimineringer/øvrige	-661	-1.014
MT Højgaard koncern	11.171	11.714

Anlæg

I forretningsområdet Anlæg udfører vi traditionelle anlægssopgaver med hovedvægt på jord, kloak, beton og vandbyggeri. Vi udfører anlægssopgaver over hele landet som for eksempel omfatter veje, broer, parkeringskældre, havne, fundamenter, tunneler og skorstene.

Kunderne udgør i overvejende grad offentlige eller offentligt støttede organisationer. Samarbejdsformen er som oftest hovedentreprise, hvor en tredjepart har specificeret opgaven i detaljer. Vi har dog også opgaver i både totalentreprise, partnership og OPP.

Anlæg er præget af udbud, hvor prisen spiller den altafgørende rolle, og vi løser i høj grad opgaverne i egenproduktion.

I modsætning til byggeopgaver bliver anlægsarbejder traditionelt udbudt i et nogenlunde uændret niveau fra år til år. 2008 har været præget af et pres på priserne, fordi antallet af udbudte byggeopgaver blev reduceret, og byggeentreprenørerne rettede deres opmærksomhed mod anlægssopgaver.

Året har desuden været præget af en langt lavere omsætning. Til trods for det, har der været et stigende resultat i forhold til 2007.

I 2009 forventer vi et uændret aktivitetsniveau i forhold til 2008.

Projekter i Anlæg

Motorvejsbro Borrevejle Vig – Udskiftning af motorvejsbro ved Borrevejle Vig. På grund af broens beliggenhed i en fredet rørsump blev broen skåret op i bidder og løftet væk med mobilkran. Derefter blev en ny bro støbt af 1.000 m³ beton og 320 tons armeringsjern.

Aalborg havnefront – I Aalborg er vi i disse år i gang med at modernisere havnefronten. Bag en renovering af en 12,5 meter bred havnepromenade er der opført et aktivitetsområde og nogle byhaver, der er afsluttet med en bastionsvæg i hvid beton. Mod vandsiden er der opført nye trappeanlæg og en ny kajindfatning. Opgaven har trukket på kompetencer som pæle- og spunsramning, asfaltbelægning, jordafvanding og betonrenovering under vandspejlet.

Fjernvarmetunnel for Københavns Energi – Etablering af en moderne, effektiv og 3,9 kilometer lang tunnel, der skal rumme damp-, varmtvands- og kondensatledninger. Den vil spare København for 200.000 tons CO₂ årligt, hvilket svarer til udslippet fra 53.000 personbiler. Entreprisen omfatter etablering af en boret tunnel, tre skakte og betonarbejder.

Renovering af Christiansborg Slotstårn – På tårnet i landets regeringsbygning udfører vi betonrenovering og el- og membranarbejde fx borttagning af betonskaller og rustent jern, afrensning af betonoverflader ved sandblæsning, rustbeskyttelse af jernet, så huller kan repareres med specialmørtel og etablering af nye membraner på gulvene.

Byggeri

Forretningsområdet Byggeri udfører alle former for byggeri over hele landet. Det gælder både bolig- og erhvervsbyggerier som institutions- og skolebyggeri. Forretningsområdet beskæftiger sig desuden med alle former for renovering, ombygning og byfornyelse.

Den lokale tilstedeværelse spiller en central rolle for den lokale konkurrenceevne og for netværket til vores kunder. Den væsentligste del af forretningsområdets opgaver ligger i mindre, lokalt forankrede bygge- og renoveringsprojekter, hvor vi kombinerer lokalkendskab og specialkompetencer med vores landsdækkende kompetencer. I 2008 blev tre nye fundamenter for de lokale aktiviteter i Byggeri etableret med åbningen af nye lokalkontorer i henholdsvis Hillerød, Horsens og Næstved.

Projekter i Byggeri

Christians Park – I 2008 afsluttede vi det første Nærbo™ projekt "Christians Park" i Odense. Byggeriet tager udgangspunkt i MT Højgaard a/s Nærbo™ koncept, der konceptuelt er designet til det moderne og fællesorienterede menneske. I arkitekturen afspejles det moderne blandt andet i valget af skærmtegl som facadebeklædning. Det fællesorienterede understreges af "mødezonerne" i ankomstområderne og på altangangene.

Tinggården i Holstebro – Vi har lavet den udvendige renovering af Tinggården i Holstebro. Tinggården består af 19 boligblokke med 330 lejligheder fordelt på tre etager. Renoveringen omfatter nyt tag, beklædning af facader, efterisolering, nye udvendige altangange, udvidelse af døre, hævnning af altangulve, udskiftning af forsyningsledninger, renovering af kloakker, belysning og nyt haveanlæg.

Administrationsbygning Storebælt – I Halsskov udvides A/S Storebælts administrationscenter med 1.700 m². Det nye byggeri bliver opført i sammenhæng med eksisterende faciliteter og vil få arkitektonisk lighed med Storebæltsbroen. Vi forventer, at byggeriet er færdigt i foråret 2009.

Nupark – Vi udvider kontorbyggeriet Nordvestjysk Udviklingspark, Nupark, i Holstebro med 6.500 m². Siden etableringen af Nupark har behovet for mere plads været stigende, og derfor er vækstmiljøet vokset fra 12.000 m² til først 18.000 m² og senest udvidet med yderligere 6.500 m². MT Højgaard har stået for den seneste etape, der blev indviet den 1. juni.

I Byggeri udfører vi egenproduktion inden for alle typer tømrer/snedker-, murer- og betonarbejder. Med de tre nye lokalkontorer bliver den lokale egenproduktion styrket endnu mere og de lokale serviceafdelinger udbygget.

Ud over den lokale egenproduktion har forretningsområdet også en landsdækkende enhed, som varetager salg og udvikling af koncepter blandt andet de tre konceptmodeller Basisbo™, Nærbo™ og Aktivbo™.

Vores overbevisning om, at OPP er et voksende marked, som har en fremtid inden for dansk byggeri, blev demonstreret igen i 2008, hvor vores tredje OPP-projekt blev igangsat. Konsortiet, der er dannet sammen med Dan-Ejendomme og Bank DnB NORD, skal denne gang stå for opførelse, drift og finansiering af Ørstedskolen på Langeland. Det er det samme konsortium, der løftede opgaven bag de to OPP-projekter: Tinglysningsretten i Hobro, som, vi forventer, er færdigopført i 2009 og Vildbjerg Skole ved Trehøje/Herning.

Året har været præget af en nedgang i aktivitetsniveauet på 30% i forhold til sidste år, men med en betydelig resultatfremgang. Vi har forventninger om et tilsvarende aktivitetsniveau i 2009.

Forsyning

Aktiviteterne i Forsyning omfatter nedgravning og montage af elkabler, fibernet og bredbåndskabler til datatransmission, vandforsyning, kloakering og gasrør. En del af elarbejdet udfører vi i samarbejde med MT Højgaards elinstallationsvirksomhed Lindpro a/s.

Årets aktivitetsniveau har været højere end forventet, men blandt andet på grund af den øgede konkurrence er indtjeningen ikke fulgt tilsvarende med. Det høje aktivitetsniveau skyldes blandt andet, at frosten udeblev i begyndelsen og slutningen af året, hvorfor det har været muligt at producere uden væsentlige gener på grund af vejret. Derudover har kunderne på Sjælland ønsket at øge tempoet for nedgravning af el- og fiberkabler, hvilket også har medvirket til den øgede produktion.

Aktivitetsniveauet på Fyn og i Jylland har været lavt hovedsageligt på grund af, at udrulningstempoet af fibernet i området stagnerede allerede i begyndelsen af året. Men med tilkøbet af aktiviteterne i entreprenørfirmaet Erik Jacobsen i Tønder, har Forsyning styrket positionen i Sydvestjylland inden for forretningsområdets aktiviteter.

Produktionen i forretningsområdet Forsyning fordeler sig ligeligt mellem egenproduktion og danske og udenlandske fagentrepreneurere.

Vi udskiller forretningsområdet Forsyning som et selvstændigt datterselskab pr. 1. januar 2009 under navnet Subtera a/s. Vi forventer, at aktivitetsniveauet for 2009 falder, da udrulningstakten af fibernet generelt i hele Danmark forventes at blive lavere end tidligere år.

Projekter i Forsyning

København – Vi udfører i København arbejde for DONG Energy i forbindelse med udbedring af høj- og lavspændingsfejl og forsyning til udbygning i Ørestaden og på Havneholmen.

Frederiksberg – Vi har for DONG Energy kabellagt Fuglekvarteret og Kongekvarteret på Frederiksberg. Derudover har vi ydet assistance i forbindelse med større vandsprængninger.

Nordsjælland – Vi har for DONG Energy i årets løb nedgravet kabler til forsynings- og belyningsnet og FTTH-net infrastruktur. Arbejdet er hovedsageligt foretaget i områderne: Gentofte, Søllerød, Karlebo, Hørsholm, Fredensborg, Gundsø og Greve.

Udland

Forretningsområdet Udland har primært fokus på fire geografiske områder og på to markedssegmenter.

De fire geografiske områder er Nordeuropa og Nordatlanten, Sydvestasien, Sydøstasien og Mellemøsten. Vi udfører i Nordatlanten (Færøerne og Grønland) bygge- og anlægsarbejde, hvorimod vi i de øvrige områder primært udfører anlægsarbejde.

De to markedssegmenter er dels offshore-fundamenter, hvor der primært er tale om fundamenter til havvindmøller, dels etablering og drift af miner, hvor aktiviteterne ligger i Grønland.

2008 har igen været et travlt år for forretningsområdet Udland. Omsætningen har været næsten 27% højere end omsætningen i 2007. Resultatet har været lavere end forventet, primært som følge af problemer med installationsfartøjerne på to af vores vindmølleprojekter og nedskrivninger i forbindelse med enkelte andre projekter.

Til trods for den globale afmatning inden for bygge- og anlægsarbejder forventer vi i 2009 et aktivitetsniveau på højde med aktivitetsniveauet i 2008. Der er fortsat store uudnyttede potentialer inden for de markedsområder og -segmenter, som Udland opererer i, og vi forventer derfor et stigende aktivitetsniveau på sigt.

Projekter i Udland

Vandrensning i Vietnam – I Bac Giang nord for Hanoi udfører vi et anlæg til rensning af spildevand og renovering og udbygning af kloaksystemet i byen. Dette projekt er lånefinansieret af Danida.

Vandbygning i Qatar – I Mesaieed syd for Doha har vi tidligere lavet havnebyggerier og udfører nu et kølevandsindtag til nedkøling af gasturbinerne i et nyopført kraftværk.

Offshore-vindmøller i England – I England har vi lavet installationen af 25 fundamenter til vindmølleparken Rhyll Flats. Ved årsskiftet havde vi udført 50 af de 62 fundamenter på vindmølleparken Robin Rigg og de 19 fundamenter ud af 49 på vindmølleparken Gunfleet Sands.

Mineprojekter i Grønland – I Grønland er driften af Olivinminen i Fiskefjorden blevet overdraget til den svenske bygherre Minelco. Vi deltager aktivt i forundersøgelser og udarbejdelse af grundlag for rentabilitetsberegninger for flere potentielle mineprojekter i Grønland med henblik på nye kommende entrepriser inden for minesektoren.

Kontorbyggeri og boliger i Grønland – I Grønland er den anden af to 12-etages boligblokke afsluttet og opført i eget regi. Vi opfører desuden nyt domicil for Grønlandsbanken i Nuuk.

Skolebyggeri på Færøerne – På Færøerne har vi blandt andet udført to markante skolebyggerier, der begge blev afleveret ved årsskiftet.

Forretningsenheder

Forretningsenhederne omfatter Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling.

Forretningsenhederne har samlet set realiseret en omsætning, der er mindre, end vi havde ventet, mens resultatet er på niveau med det forventede. Resultatet er positivt påvirket af salg af projektudviklingsager i eget regi herunder grundsalg i Projektudvikling.

Aktivitetsniveauet forventes positivt for Tømrer/Snedker, mens vi i Projektering og Projektudvikling forventer et lavere niveau.

Tømrer/Snedker varetager alle former for tømrer- og snedkerarbejde. Vi udfører primært arbejdet i Storkøbenhavn på både egne projekter og for eksterne kunder.

Tømrer-/Snedkerforretningen er pr. 1. januar 2009 udskilt fra moderselskabet og placeret i en nyetableret dattervirksomhed med navnet Timbra a/s.

Projektering er vores kompetencecenter inden for rådgivning og projektering af alle de primære ingeniørdiscipliner herunder kloak, konstruktioner, installationer, geoteknik og miljø. Enheden arbejder med anlægs- og byggeprojekter og tunge industriallæg. Vi inddrager aktivt Projektering i forretningsområdernes projekter med henblik på at håndtere projekteringsrisikoen optimalt.

I **Projektudvikling** arbejder vi med udvikling af erhvervs-, bolig- og butikprojekter i hele Danmark. Vi udvikler både projekterne til vores egen ejendomsportefølje og til grunde, hvor adkomst er sikret gennem optioner, betingede købsaftaler eller samarbejdsaftaler.

For at øge bredden såvel geografisk som segmentmæssigt arbejder vi tæt sammen med en række professionelle aktører i markedet, som supplerer Projektudviklings egne kompetencer og netværk.

Vores projektudviklingsstrategi er langsigtet, og vi arbejder således både med projekter, som vi kan gennemføre umiddelbart, og projekter, vi planlægger gennemført over en årrække.

Udviklingen af projekterne sker helhedsorienteret med udgangspunkt i lokalområdet, de fremtidige brugeres behov og med fokus på arkitektur, bygbarhed og bæredygtighed.

I Projektudvikling arbejder vi med en lav risikoprofil, hvilket medfører, at projekterne i al væsentlighed er afsat før igangsætning af byggeriet. Forretningsenheden Projektudvikling arbejder tæt sammen med vores udførende afdelinger, der altid står for byggeriernes gennemførelse med det formål at opnå maksimal værdiskabelse gennem et tæt samarbejde.

Fokus er drejet fra de højprofilerede, store boligprojekter i Københavnsområdet til en række mindre boligprojekter blandt andet i Nordsjælland og Roskildeområdet. Vi arbejder ligeledes med en række konkrete erhvervs muligheder, og vi forventer et eller flere større erhvervsbyggerier igangsat i løbet af 2009.

Dattervirksomheder

Entreprenørforretningens dattervirksomheder omfatter Ajos a/s, Ene-mærke & Petersen a/s, Lindpro a/s, Promecon a/s, Scandi Byg a/s og de fælles ledede virksomheder Seth S.A. og Greenland Contractors I/S. Dattervirksomhederne har realiseret et resultat af primær drift på 175 mio. kr. i 2008 mod 306 mio. kr. i 2007.

Vi forventer en omsætning i 2009 i dattervirksomhederne på et lidt lavere niveau end 2008.

Ajos a/s

Ajos er med omkring 200 medarbejdere en af Danmarks største aktører inden for materieludlejning.

I foråret 2008 etablerede Ajos en selvstændig afdeling i Århus og blev derved landsdækkende med i alt seks afdelinger beliggende fra Aalborg til København.

Markedet har i 2008 været vigende, hvilket har krævet forandringer i forhold til kunderne, da især byggeriet har bevæget sig fra hovedstadsområdet mod Vestdanmark. For at øge og fastholde markedsandele har Ajos i 2008 arbejdet målrettet på at skabe flere helhedsløsninger for kunderne.

Resultatet for 2008 blev lavere end forventet, idet den generelle afmatning i markedet har betydet pres på udlejningspriserne og en nedgang i udlejningsaktiviteter.

Vores forventninger til 2009 er, at konkurrenceintensiteten øges i forhold til byggekunder, men at der stadig er gode muligheder specielt med baggrund i koncepter og helhedsløsninger. Desuden forventer Ajos en stigning i omsætningen til ikke-entreprenørkunder som fx olie- og gasindustrien og skadesservice.

Enemærke & Petersen a/s

Enemærke & Petersen udfører byggeopgaver inden for byggeri og bygningsvedligehold.

Enemærke & Petersen opnåede i 2008 en betydelig position inden for vedligeholdelse, service og restaurering.

Både byggeri og bygningsvedligehold har i årets løb øget aktivitetsniveauet betydeligt, hvilket har bevirket, at både omsætnings- og indtjeningsniveauet i 2008 ligger over det forventede og væsentligt over niveauet for 2007.

På baggrund af den forventede generelle markedsudvikling, forventer vi, at aktivitetsniveauet i 2009 bliver på et lidt lavere niveau end i 2008.

Lindpro a/s

Lindpro er Danmarks største elinstallationsvirksomhed. Lindpro beskæftiger omkring 1.200 medarbejdere og har desuden datterselskabet Arssarnerit i Grønland, der er Grønlands største elinstallatør med en markedsandel på 35%.

Der er i 2008 realiseret et økonomisk resultat, der lever op til det forventede, hvilket skyldes, at den eksisterende kerneforretning såvel som nye forretningsområder udvikler sig som planlagt.

Hvor de forudgående år har budt på stor vækst i markedet, forventer vi en opbremsning i aktivitetsniveauet i 2009. Lindpro har derfor også haft et øget fokus på optimering og kontinuerlig justering af forretningen. En ny strategiplan for perioden 2009-2012 tager højde for et nedadgående marked og har øget fokus på lønsom vækst i de kommende år.

Lindpro har et stigende aktivitetsniveau på service- og sikkerhedsområdet, derfor er virksomheden mindre konjunkturfølsom.

Ud over fokus på lønsom vækst vil Lindpro i 2009 have særlig fokus på udvikling af kompetenceområderne intelligente bygningsinstallationer, sikkerhed og service – således at Lindpro også i fremtiden er Danmarks førende elinstallatørvirksomhed.

Promecon a/s

Promecon er en af Danmarks førende virksomheder inden for levering af innovative løsninger i stål og rør til olie- og gassektoren og energisektoren.

Promecon har i 2008 haft en organisk vækst på 31% med omsætningsfremgang inden for alle kerneområder.

Som følge af tab på enkeltstående projekter i 2008 er Promecons resultat for 2008 et væsentligt underskud og utilfredsstillende. Underskudet i Promecon har betydet, at i moderselskabets regnskab er kapitalandelen i Promecon nedskrevet med 73,1 mio. kr.

For at forbedre indtjeningen i 2009 vil Promecon være selektive i udvælgelsen af projekter. I den forbindelse er organisationen tilpasset og medarbejderstaben reduceret med 130 medarbejdere. Esbjergafdelingen lukkes, og den faste tilstedeværelse i Aalborg afvikles.

Promecon forventer en lavere omsætning i 2009, da en række projekter er blevet udsat.

Scandi Byg a/s

Scandi Byg er markedsledende inden for salg og produktion af præfabrikeret, modulbaseret byggeri. Systemet anvendes blandt andet til boligbyggeri, børneinstitutioner, skolebyggeri og kontorbyggeri, primært til det danske marked.

Scandi Byg har i 2008 haft en rekordhøj aktivitet, hvilket har bevirket en højere omsætning og et bedre resultat end forventet.

Vi forventer en tilfredsstillende omsætning for 2009. Dog ikke helt på samme niveau som i 2008.

Fælles ledede virksomheder

Greenland Contractors I/S (67%)

Greenland Contractors udfører byggeopgaver og vedligeholdelses- og serviceopgaver på Thule Air Base for US Air Force. Virksomhedens primære kunde har gennem de sidste mange år været US Air Force, men der løses også opgaver for de grønlandske myndigheder og for private virksomheder og organisationer.

Omsætningen og indtjeningen i 2008 har været højere end i 2007. Vi forventer en omsætning i 2009 på niveau med 2008.

Seth S.A. (60%)

Seth opererer på det portugisiske marked og i Afrika, hvor man er specialiseret inden for tre kerneområder: vandbygning, industribyggeri og byggeri for det amerikanske forsvar, som blandt andet omfatter opførelse af boliger på Azorerne.

Seth har i 2008 realiseret en omsætning på et lidt lavere niveau end sidste år. Indtjeningen har været tilfredsstillende.

Seth forventer i 2009 en fortsat svag vækst i aktiviteten på det portugisiske bygge- og anlægsmarked, som fortsat er præget af et lavt offentligt investeringsniveau. Seth kompenserer for det svage hjemmemarked ved øgede aktiviteter i Afrika, hvor Seth har indgået kontrakter, der strækker sig over flere år.

Seth forventer et lidt lavere aktivitetsniveau i 2009.

Fælles funktioner

De fælles stabsfunktioner i MT Højgaard omfatter: Administrativ Service (Økonomi, Jura og It), Indkøb, Arbejdsmiljø & Kvalitet, Forretningsudvikling, HR og Koncernmarketing og -kommunikation.

I MT Højgaard arbejder vi kontinuerligt på at øge stabenes involvering i forretningsenheder og -områder. Et eksempel herpå er den fortsatte styrkelse af juridisk afdeling, hvilket blandt andet er et vigtigt element i den forretningsmæssige risikostyring i alle faser – fra tilbudsgivning til afslutning af bygge- og anlægsopgaver.

I 2008 har vi fortsat satsningen på it-området. Vi forventer, at udviklingen og brugen af it vil styrke MT Højgaards konkurrencemæssige platform yderligere i de kommende år. Som en stor videnintensiv koncern er udviklingen på it-området af vital betydning for videndeling. Det er desuden vores ambition, at vores forretningsprocesser i videst muligt omfang skal understøttes, digitaliseres og drives igennem it-systemerne. På de administrative områder medvirker it-området kontinuerligt til optimering af vores processer.

Et andet væsentligt område er vores indkøbsafdeling, der kontinuerligt arbejder med at optimere vores aftaler og professionaliserer vores muligheder. I 2007 åbnede vi vores indkøbskontor i Kina, der allerede nu fungerer efter hensigten og medvirker til at øge indtjeningen og styrke vores konkurrenceevne. Strategien for indkøb af byggematerialer er at tænke globalt og være lokalt repræsenteret. Kontoret i Kina foretager derfor indkøb for hele koncernen.

Vi har i 2008 fortsat vores brandingkampagne om "Hvordan vi gør en forskel". I kampagnen præsenterer vi historier om vores projekter, som demonstrerer, at "Vi ved hvordan". Koncernmarketing og -kommunikation er blevet en integreret enhed, der, som et strategisk og professionelt redskab, skal medvirke til at udvikle MT Højgaards relationer til kunder, medarbejdere, leverandører og alle øvrige interessenter.

Påtegninger



Påtegninger

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2008 for MT Højgaard a/s.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 27. marts 2009


Direktion



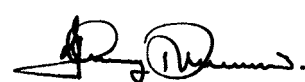
Kristian May
Adm. koncerndirektør



Peter Kofoed
Koncerndirektør



Jens Nyhus
Koncerndirektør



Johnny Rasmussen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse



Per Møller
Formand



Jørgen Nicolajsen
Næstformand



Irene Chabior*



Curt Germundsson



Stefan Hansen*



Erik D. Jensen



Poul Lind



Bent Pedersen



Lars Rasmussen



Poul M. Rørup*

*) Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i MT Højgaard a/s

Vi har revideret årsrapporten for MT Højgaard a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsens beretning, ledelsens påtegning 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.

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 er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. 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 en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme 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 er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 27. marts 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Finn L. Meyer
statsaut. revisor



Jesper Koefoed
statsaut. revisor

Direktion



Kristian May
Adm. koncerndirektør

Peter Kofoed
Koncerndirektør

Johnny Rasmussen
Koncernøkonomidirektør

Jens Nyhus
Koncerndirektør

Bestyrelse og ledelseshverv

Per Møller
(formand)

Medlem af bestyrelsen for

Atrium Partners A/S (BF)
Højgaard Holding a/s (BF)
Det Danske Klasselotteri A/S (BF)
BioMar Group A/S (BNF)

Jørgen Nicolajsen

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

Irene Chabior*

HR-udviklingskonsulent

Curt Germundsson

Medlem af bestyrelsen for

Kongsberg Automotive ASA (Norge) (BF)
Plastal Group AB (Sverige) (BF)
Bandak Group AS (Norge) (BF)
EFD Induction ASA (Norge)
Alignment Systems AB (Sverige)

Stefan Hansen*
Betonformand

Erik D. Jensen

Medlem af bestyrelsen for

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

Poul Lind

Adm. direktør, PowerSense A/S

Medlem af bestyrelsen for

Monberg & Thorsen A/S

Bent Pedersen

Medlem af bestyrelsen for

Eksport Kredit Fonden (BF)
Eksport Kredit Finansiering A/S (BF)
Axcel Management A/S (BF)
Vækst-Invest Nordjylland A/S (BF)
Axcel Industriinvestor A/S (BNF)
Højgaard Holding a/s (BNF)
BankInvests venturefonde
DnB Nor Bank ASA, Norge (BNF)
DnB Nor ASA, Norge
Proark Energy A/S
Rovsing A/S

Lars Rasmussen

Adm. direktør, Coloplast A/S

Medlem af bestyrelsen for

Højgaard Holding a/s

Poul M. Rørup*

Finanschef

*) Medarbejderrepræsentant

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand



Regnskab



Resultatopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
8.030,5	6.951,5	4	Nettoomsætning	11.171,0	11.713,8
-7.946,9	-6.694,8	5-6	Produktionsomkostninger	-10.465,4	-11.159,7
83,6	256,7		Bruttoresultat	705,6	554,1
-89,9	-94,2		Salgsomkostninger	-134,3	-127,5
-88,5	-91,8	5-7	Administrationsomkostninger	-257,4	-232,8
-94,8	70,7		Resultat af primær drift	313,9	193,8
-	-	13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0
417,6	297,1	8	Finansielle indtægter	77,3	155,6
-55,1	-91,6	9	Finansielle omkostninger	-32,2	-38,3
267,7	276,2		Resultat før skat	359,0	311,1
-27,7	-69,2	10	Skat af årets resultat	-100,0	-75,9
240,0	207,0		Årets resultat	259,0	235,2
			Årets resultat fordeler sig således		
240,0	207,0		Aktionærer i MT Højgaard a/s	259,0	234,3
-	-		Minoritetsaktionærer	0,0	0,9
240,0	207,0		I alt	259,0	235,2
			Forslag til resultatdisponering		
50,0	50,0		Udbytte for regnskabsåret		
190,0	157,0		Overført til næste år		
240,0	207,0		I alt		

Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
28,0	33,7		Goodwill	80,5	64,0
0,0	7,1		Andre immaterielle aktiver	14,7	0,0
28,0	40,8	11	Immaterielle aktiver i alt	95,2	64,0
			Materielle aktiver		
135,9	138,1		Grunde og bygninger	356,7	336,4
35,7	40,3		Produktionsanlæg og maskiner	283,1	274,7
12,1	11,9		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	94,2	76,1
1,7	0,0		Materielle aktiver under opførelse	12,5	12,7
185,4	190,3	12	Materielle aktiver i alt	746,5	699,9
			Finansielle aktiver		
337,4	385,5	13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
47,0	47,7	13	Kapitalandele i associerede virksomheder	1,6	1,0
11,7	19,3	13	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	19,3	11,7
0,3	0,3	13	Andre kapitalandele	0,6	1,0
209,4	167,4	18	Udskudte skatteaktiver	139,6	210,3
605,8	620,2		Finansielle aktiver i alt	161,1	224,0
819,2	851,3		Langfristede aktiver i alt	1.002,8	987,9
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
3,6	3,8	14	Råvarer og hjælpematerialer	79,9	64,5
483,5	466,5	14	Ejendomme til videresalg	473,8	540,0
487,1	470,3		Varebeholdninger i alt	553,7	604,5
			Tilgodehavender		
1.521,2	1.454,7		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.220,5	2.225,4
312,8	259,0	20	Igangværende entreprisetrakter	478,6	426,0
15,8	161,5		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
0,6	63,5		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	0,0
-	-		Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	32,1	0,0
7,1	2,2		Selskabsskat	2,4	1,3
106,6	175,5		Andre tilgodehavender	215,7	162,2
125,7	117,9		Periodeafgrænsningsposter	135,2	134,0
2.089,8	2.234,3	15	Tilgodehavender i alt	3.084,5	2.948,9
149,0	158,6	16	Værdipapirer	158,6	149,0
203,5	432,3	32	Likvide beholdninger	476,8	342,4
2.929,4	3.295,5		Kortfristede aktiver i alt	4.273,6	4.044,8
3.748,6	4.146,8		Aktiver i alt	5.276,4	5.032,7

Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
Egenkapital					
220,0	220,0		Aktiekapital	220,0	220,0
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	1,9	0,4
722,6	879,6		Overført resultat	1.169,9	960,9
50,0	50,0		Foreslået udbytte	50,0	50,0
992,6	1.149,6		Egenkapital i alt	1.441,8	1.231,3
Langfristede forpligtelser					
34,7	23,8	17	Kreditinstitutter mv.	86,9	115,9
0,0	0,0	18	Udskudte skatteforpligtelser	0,0	0,7
45,2	64,1	19	Andre hensatte forpligtelser	90,1	69,1
79,9	87,9		Langfristede forpligtelser i alt	177,0	185,7
Kortfristede forpligtelser					
0,9	1,0	17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	35,3	17,5
15,7	0,0	17	Kreditinstitutter mv.	0,4	165,3
1.148,3	1.202,2	20	Igangværende entreprisekontrakter	1.484,3	1.335,2
143,6	106,4		Modtagne forudbetalinger fra kunder	133,8	170,1
819,6	801,3		Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.150,6	1.078,7
0,0	277,2		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Selskabsskat	1,2	0,0
456,5	445,1		Anden gæld	724,7	694,0
91,2	75,8		Periodeafgrænsningsposter	118,5	151,9
0,3	0,3	19	Andre hensatte forpligtelser	8,8	3,0
2.676,1	2.909,3		Kortfristede forpligtelser i alt	3.657,6	3.615,7
2.756,0	2.997,2		Forpligtelser i alt	3.834,6	3.801,4
3.748,6	4.146,8		Passiver i alt	5.276,4	5.032,7
Noter uden henvisning					
		1	Anvendt regnskabspraksis		
		2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
		3	Segmentoplysninger		
		21	Sikkerhedsstillelser		
		22	Leasingforpligtelser		
		23	Eventualforpligtelser		
		24	Nærtstående parter		
		25	Joint ventures		
		26	Finansielle risici		
		27	Kapitalstyring		
		28	Ny regnskabsregulering		
		29	Begivenheder efter balancedagen		
		33	Selskabsoversigt		

Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
			Drift		
-94,8	70,7		Resultat af primær drift	313,9	193,8
71,4	3,0	30	Driftsposter uden likviditetsvirkning	59,0	119,8
-23,4	73,7		Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	372,9	313,6
			Ændringer i driftskapital:		
-67,7	17,0		Varebeholdninger	53,5	-113,7
-102,4	-196,6		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisetrakter	-68,9	-294,0
-14,3	141,6		Igangværende entreprisetrakter	144,9	24,4
-41,1	200,0		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	42,8	50,0
-248,9	235,7		Pengestrømme fra primær drift	545,2	-19,7
21,6	67,6		Finansielle indbetalinger	70,3	32,9
-4,6	-17,9		Finansielle udbetalinger	-31,6	-38,4
-231,9	285,4		Pengestrømme fra ordinær drift	583,9	-25,2
-42,7	-27,3		Betalte selskabsskatter, netto	-47,5	-47,4
-274,6	258,1		Pengestrømme fra driftsaktivitet	536,4	-72,6
			Investeringer		
0,0	-18,0	31	Køb af virksomheder og aktiviteter	-41,4	-0,3
0,0	-91,8		Kapitalindskud dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
270,4	0,0	31	Salg af virksomheder og aktiviteter	0,0	270,4
-54,0	-27,4	30	Køb af materielle aktiver	-214,8	-196,8
35,6	1,1		Salg af materielle aktiver	89,8	55,4
193,4	192,9		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0
-199,0	-9,6		Køb af værdipapirer	-9,6	-199,0
137,9	0,0		Salg af værdipapirer	0,0	137,9
384,3	47,2		Pengestrømme til investeringsaktivitet	-176,0	67,6
			Finansiering		
			Fremmedfinansiering:		
-	-		Minoritetsinteresser	0,0	-7,5
0,0	0,0	30	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	0,0	5,8
-75,2	-10,8		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-11,1	-33,7
			Aktionærer:		
0,0	-50,0		Udbytte	-50,0	0,0
-75,2	-60,8		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-61,1	-35,4
34,5	244,5		Årets pengestrømme, netto	299,3	-40,4
153,3	187,8		Likviditet 01-01	177,1	217,5
187,8	432,3	32	Likviditet 31-12	476,4	177,1
			Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.		

Totalindkomstopgørelse og egenkapital

MODERSELSKAB				
Beløb i mio. kr.				
Totalindkomstopgørelse			2008	2007
Årets resultat			207,0	240,0
Totalindkomst i alt			207,0	240,0
Egenkapital	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2007				
Egenkapital 01-01	220,0	532,6	0,0	752,6
Årets totalindkomst		240,0		240,0
Foreslået udbytte		-50,0	50,0	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	190,0	50,0	240,0
Egenkapital 31-12	220,0	722,6	50,0	992,6
2008				
Egenkapital 01-01	220,0	722,6	50,0	992,6
Årets totalindkomst		207,0		207,0
Foreslået udbytte		-50,0	50,0	0,0
Udloddet udbytte			-50,0	-50,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	157,0	0,0	157,0
Egenkapital 31-12	220,0	879,6	50,0	1.149,6

MT Højgaard a/s' selskabskapital udgør pr. 31. december 2008 220 mio. kr. fordelt på aktier a 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Totalindkomstopgørelse og egenkapital

KONCERN							
Beløb i mio. kr.							
Totalindkomstopgørelse						2008	2007
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder						1,5	-0,2
Totalindkomst indregnet direkte i egenkapital						1,5	-0,2
Årets resultat						259,0	235,2
Totalindkomst i alt						260,5	235,0
Totalindkomsten fordeler sig således							
Aktionærer i MT Højgaard a/s						260,5	234,1
Minoritetsaktionærer						0,0	0,9
I alt						260,5	235,0
	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	MT Højgaards andel i alt	Minoritetsaktionærernes andel	I alt
2007							
Egenkapital 01-01	220,0	-2,8	780,0	0,0	997,2	23,6	1.020,8
Årets totalindkomst		-0,2	234,3		234,1	0,9	235,0
Til- og afgang af minoritetsinteresser						-17,0	-17,0
Foreslået udbytte			-50,0	50,0	0,0	0,0	0,0
Udloddet udbytte					0,0	-7,5	-7,5
Overførsel mellem reserver		3,4	-3,4		0,0	0,0	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	3,2	180,9	50,0	234,1	-23,6	210,5
Egenkapital 31-12	220,0	0,4	960,9	50,0	1.231,3	0,0	1.231,3
2008							
Egenkapital 01-01	220,0	0,4	960,9	50,0	1.231,3	0,0	1.231,3
Årets totalindkomst		1,5	259,0		260,5	0,0	260,5
Foreslået udbytte			-50,0	50,0	0,0	0,0	0,0
Udloddet udbytte				-50,0	-50,0	0,0	-50,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	1,5	209,0	0,0	210,5	0,0	210,5
Egenkapital 31-12	220,0	1,9	1.169,9	50,0	1.441,8	0,0	1.441,8

Oversigt over noter

	Note	Side
1	Anvendt regnskabspraksis	32
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	43
3	Segmentoplysninger	44
4	Nettoomsætning	44
5	Afskrivninger	44
6	Personaleomkostninger	44
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	45
8	Finansielle indtægter	45
9	Finansielle omkostninger	45
10	Skat af årets resultat	46
11	Immaterielle aktiver	46
12	Materielle aktiver	48
13	Finansielle aktiver	52
14	Varebeholdninger	54
15	Tilgodehavender	54
16	Værdipapirer	55
17	Rentebærende forpligtelser	55
18	Udsudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	56
19	Andre hensatte forpligtelser	57
20	Igangværende entreprisekontrakter	57
21	Sikkerhedsstillelser	58
22	Leasingforpligtelser	58
23	Eventualforpligtelser	59
24	Nærtstående parter	59
25	Joint ventures	60
26	Finansielle risici	62
27	Kapitalstyring	64
28	Ny regnskabsregulering	65
29	Begivenheder efter balancedagen	65
30	Poster uden likviditetsvirkning	66
31	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	66
32	Likviditet	67
33	Selskabsoversigt	68

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

IFRIC 11 "IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions" og IAS 39/IFRS 7 vedrørende klassifikation af finansielle aktiver, der trådte 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.

Sammenligningstal

Forretningsenheden Ajos er pr. 1. januar 2008 blevet udskilt af moderselskabet og placeret i en nyetableret dattervirksomhed. Moderselskabets sammenligningstal for 2007 er tilrettet efter sammenlægningsmetoden, således at de viser effekterne af udspaltningen, såfremt denne havde været foretaget tidligere.

Generelt

Konsolidering

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

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

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

Ved konsolideringen foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. 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.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Præsentation af afhændede aktiviteter

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Ved tilkøb af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, 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 regskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat fremgår af resultatopgørelsen. I balancen indregnes minoritetsinteresserne som en del af egenkapitalen, men vises som en særskilt post separat fra moderselskabsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Joint ventures

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminskontrakter og lignende instrumenter til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. 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 (finansiell leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere.

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationelle. Når leasingkontrakten er af operationel karakter, indregnes leasingydelse i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Oplysninger om den resterende leasingforpligtelse anføres i noterne under leasingforpligtelser.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer mv.

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Koncernens andel af resultat efter skat i associerede virksomheder

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, modregnes udbyttet dog i kapitalandelens kostpris.

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

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

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug. Renter og øvrige omkostninger vedrørende lån til finansiering af fremstilling af aktiver, der vedrører fremstillingsperioden, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

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

Forventede brugstider:

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i moderselskabets regnskab

I moderselskabet måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle aktiver

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

Andre kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende entreprisekontrakter

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

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under 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 mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af koncernens samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed.

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

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme til investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

Segmentoplysninger

Koncernens segmentoplysninger er baseret på koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring og -rapportering. Driftssegmenter, som har ensartede økonomiske karakteristika og hvor produkter/ydelse, kunder, fremstillings- og leveringsmetoder er ensartede, aggregeres. Koncernen har derfor udelukkende ét rapporteringspligtigt segment, og af den årsag gives alene oplysninger om den geografiske fordeling af koncernens omsætning og langfristede aktiver.

Nøgletal

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

De anvendte nøgletal er defineret bagest i årsrapporten på omslaget.

Noter

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

Skøn, 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 diskonteringsfaktor. Forudsætningerne for nedskrivningstesten for kapitalandele og goodwill er beskrevet i henholdsvis note 11 og 13.

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 væsentligst 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.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		3	Segmentoplysninger		
			MT Højgaard koncernen beskæftiger sig udelukkende med bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark og udlandet. Koncernen har derfor kun ét rapporteringspligtigt segment.		
			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 udgør omsætningen med én kunde 11,7%. I balancen pr. 31. december 2008 er der ingen nettotilgodehavender af betydning med denne kunde.		
			Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Danmark	8.001,4	9.243,0
			Udland	3.169,6	2.470,8
			I alt	11.171,0	11.713,8
			De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
			Danmark	681,8	672,8
			Udland	181,4	104,8
			I alt	863,2	777,6
		4	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
7.812,6	6.486,8		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	9.889,9	10.547,4
217,9	464,7		Omsætning fra solgte projektudviklingsager mv.	585,4	232,6
0,0	0,0		Lejeindtægter	695,7	933,8
8.030,5	6.951,5		I alt	11.171,0	11.713,8
		5	Afskrivninger		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,8	0,0
16,5	23,9		Materielle aktiver	118,1	155,8
16,5	23,9		Afskrivninger i alt	118,9	155,8
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
11,9	19,7		Produktionsomkostninger	99,3	140,1
4,6	4,2		Administrationsomkostninger	19,6	15,7
16,5	23,9		Afskrivninger i alt	118,9	155,8
		6	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
1.245,0	1.011,7		Lønninger og gager mv.	2.328,3	2.452,9
91,5	75,3		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	174,9	183,5
50,0	43,5		Andre omkostninger til social sikring	87,2	93,9
1.386,5	1.130,5		I alt	2.590,4	2.730,3

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		6	Personaleomkostninger (fortsat)		
3.120	2.481		Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.273	6.044
2.717	2.367		Antal medarbejdere, ultimo	5.254	5.872
			Det samlede vederlag til ledelsen udgør:		
1,9	2,6		Bestyrelse	2,6	1,9
10,8	13,2		Direktion	13,2	10,8
12,7	15,8		I alt	15,8	12,7
			Det samlede vederlag til ledelsen kan specificeres således:		
12,7	15,8		Gager og honorar mv.	15,8	12,7
12,7	15,8		I alt	15,8	12,7
		7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)		
1,4	1,6		Revision	4,7	3,7
2,5	3,3		Andre ydelser end revision	4,3	3,2
		8	Finansielle indtægter		
32,0	36,6		Renteindtægter	38,4	24,4
1,6	0,0		Kursgevinster på værdipapirer	0,0	1,6
201,3	0,2		Gevinst ved salg af kapitalandele (BMS og aktiepost i Seth)	0,0	120,4
7,5	37,3		Valutakursgevinster, herunder gevinst på afledte finansielle instrumenter	38,9	9,0
75,3	65,0		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
99,9	127,9		Udbytte fra associerede virksomheder	-	-
0,0	30,1		Tilbageført nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	-	-
0,0	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,0	0,2
417,6	297,1		Finansielle indtægter i alt	77,3	155,6
6,9	7,8		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-
		9	Finansielle omkostninger		
10,4	17,9		Renteudgifter	26,3	20,5
0,0	0,6		Kurstab på værdipapirer	0,6	0,1
0,0	0,0		Kurstab ved salg af kapitalandele (Composite Limited)	0,0	3,6
0,0	0,0		Valutakurstab	4,8	14,0
44,6	73,1		Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	-	-
0,1	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,5	0,1
55,1	91,6		Finansielle omkostninger i alt	32,2	38,3
0,0	0,0		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		10	Skat af årets resultat		
6,2	-27,2		Aktuel skat	-30,8	-43,2
-33,9	-42,0		Forskydning i udskudt skat	-69,2	-32,7
-27,7	-69,2		Skat af årets resultat	-100,0	-75,9
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
-67,0	-69,0		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (25%)	-89,8	-77,8
-31,1	-		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	-	-24,1
5,2	-7,6		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-7,1	0,5
77,2	55,8		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	31,4
-11,2	-25,3		Ikke fradragsberettigede udgifter	-0,1	-1,9
-0,8	-23,1		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år og sambeskatning	-3,0	-4,0
-27,7	-69,2		Skat af årets resultat	-100,0	-75,9
10	25		Effektiv skatteprocent (%)	28	24
		11	Immaterielle aktiver		
			Goodwill		
28,0	28,0		Kostpris 01-01	64,0	73,6
0,0	0,0		Afgang ved salg af virksomheder	0,0	-9,8
0,0	5,7		Årets tilgang	16,5	0,2
28,0	33,7		Kostpris 31-12	80,5	64,0
0,0	0,0		Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
28,0	33,7		Regnskabsmæssig værdi 31-12	80,5	64,0
			Andre immaterielle aktiver		
0,0	0,0		Kostpris 01-01	0,0	0,0
0,0	7,1		Årets tilgang	15,5	0,0
0,0	7,1		Kostpris 31-12	15,5	0,0
0,0	0,0		Af- og nedskrivninger 01-01	0,0	0,0
0,0	0,0		Årets afskrivninger	0,8	0,0
0,0	0,0		Af- og nedskrivninger 31-12	0,8	0,0
0,0	7,1		Regnskabsmæssig værdi 31-12	14,7	0,0
28,0	40,8		Immaterielle aktiver i alt	95,2	64,0
			Goodwill		
			Der er pr. 31. december 2008 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til forretningsområde Anlæg (4,0 mio. kr.), Byggeri (24,0 mio. kr.) og Forsyning (5,7 mio. kr.) i MT Højgaard a/s, Enemærke & Petersen a/s (38,5 mio. kr.) og Lindpro a/s (8,3 mio. kr.).		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		11	<p>Immaterielle aktiver (fortsat)</p> <p>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%).</p> <p>Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.</p> <p>Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.</p>		
			<p>Andre immaterielle aktiver</p> <p>Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter.</p> <p>Det er vurderet, at de aktiverede andre immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.</p> <p>Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest af andre immaterielle aktiver.</p>		

Noter

MODERSELSKAB		2008				
Note	Beløb i mio. kr.					
		Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
12	Materielle aktiver					
	Kostpris 01-01	160,8	97,4	49,5	1,7	309,4
	Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	5,0	0,0	0,0	5,0
	Årets tilgang	5,0	17,2	4,1	0,2	26,5
	Årets afgang	0,0	-4,6	-5,7	-1,9	-12,2
	Kostpris 31-12	165,8	115,0	47,9	0,0	328,7
	Af- og nedskrivninger 01-01	24,9	61,7	37,4	0,0	124,0
	Afskrivninger årets afgang	0,0	-3,8	-5,6	0,0	-9,4
	Årets afskrivninger	2,8	16,8	4,2	0,0	23,8
	Af- og nedskrivninger 31-12	27,7	74,7	36,0	0,0	138,4
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	138,1	40,3	11,9	0,0	190,3
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	48,7				48,7
	Lån med aktuel restgæld	18,1				18,1
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		0,0	0,0		0,0

Noter

MODERSELSKAB		2007				
Note	Beløb i mio. kr.					
		Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
12	Materielle aktiver					
	Kostpris 01-01	156,5	130,5	47,5	6,2	340,7
	Årets tilgang	21,2	30,8	2,0	0,0	54,0
	Årets afgang	-16,9	-63,9	0,0	-4,5	-85,3
	Kostpris 31-12	160,8	97,4	49,5	1,7	309,4
	Af- og nedskrivninger 01-01	26,8	112,2	32,8	0,0	171,8
	Afskrivninger årets afgang	-5,5	-58,8	0,0	0,0	-64,3
	Årets afskrivninger	3,6	8,3	4,6	0,0	16,5
	Af- og nedskrivninger 31-12	24,9	61,7	37,4	0,0	124,0
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	135,9	35,7	12,1	1,7	185,4
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	69,4				69,4
	Lån med aktuel restgæld	35,5				35,5
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		13,2	0,0		13,2

Noter

KONCERN		2008				
Note	Beløb i mio. kr.					
		Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
12	Materielle aktiver (fortsat)					
	Kostpris 01-01	430,3	793,1	191,0	12,7	1.427,1
	Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	8,7	0,0	0,0	8,7
	Reklassifikationer mv.	0,0	-19,4	11,7	0,0	-7,7
	Årets tilgang	43,9	101,9	53,7	19,1	218,6
	Årets afgang	-23,8	-59,1	-12,4	-19,3	-114,6
	Kostpris 31-12	450,4	825,2	244,0	12,5	1.532,1
	Af- og nedskrivninger 01-01	93,9	518,4	114,9	0,0	727,2
	Reklassifikationer mv.	0,0	-19,4	11,7	0,0	-7,7
	Afskrivninger årets afgang	-8,1	-33,3	-10,5	0,0	-51,9
	Årets afskrivninger	7,9	76,4	33,7	0,0	118,0
	Af- og nedskrivninger 31-12	93,7	542,1	149,8	0,0	785,6
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	356,7	283,1	94,2	12,5	746,5
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	120,1				120,1
	Lån med aktuel restgæld	46,9				46,9
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		19,4	10,7		30,1

Noter

KONCERN		2007				
Note	Beløb i mio. kr.					
		Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
12	Materielle aktiver (fortsat)					
	Kostpris 01-01	454,8	1.192,5	176,7	27,7	1.851,7
	Afgang ved salg af virksomheder	-47,0	-388,5	-12,0	0,0	-447,5
	Årets tilgang	39,6	115,2	35,3	9,1	199,2
	Årets afgang	-17,1	-126,1	-9,0	-24,1	-176,3
	Kostpris 31-12	430,3	793,1	191,0	12,7	1.427,1
	Af- og nedskrivninger 01-01	97,4	747,4	98,4	0,0	943,2
	Afgang ved salg af virksomheder	-10,0	-241,0	-10,0	0,0	-261,0
	Afskrivninger årets afgang	-3,5	-103,8	-3,5	0,0	-110,8
	Årets afskrivninger	10,0	115,8	30,0	0,0	155,8
	Af- og nedskrivninger 31-12	93,9	518,4	114,9	0,0	727,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	336,4	274,7	76,1	12,7	699,9
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	182,7				182,7
	Lån med aktuel restgæld	84,5				84,5
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		33,5	9,5		43,0

Noter

MODERSELSKAB							
Note	Beløb i mio. kr.						
		Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
13	Finansielle aktiver						
2008							
	Kostpris 01-01	462,2	47,0	0,2			
	Årets tilgang	91,1	0,8	0,1			
	Årets afgang	0,0	-0,1	0,0			
	Kostpris 31-12	553,3	47,7	0,3			
	Reguleringer 01-01	-124,8	0,0	0,1			
	Årets nedskrivninger	-73,1	0,0	0,0			
	Årets tilbageførte nedskrivninger	30,1	0,0	0,0			
	Årets afgang	0,0	0,0	-0,1			
	Reguleringer 31-12	-167,8	0,0	0,0			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	385,5	47,7	0,3	19,3	167,4	620,2
2007							
	Kostpris 01-01	524,1	72,2	0,2			
	Årets tilgang	32,3	39,8	0,0			
	Årets afgang	-94,2	-65,0	0,0			
	Kostpris 31-12	462,2	47,0	0,2			
	Reguleringer 01-01	-128,0	0,0	0,1			
	Årets nedskrivninger	-4,7	0,0	-0,1			
	Årets tilbageførte nedskrivninger	7,9	0,0	0,0			
	Øvrige reguleringer	0,0	0,0	0,1			
	Reguleringer 31-12	-124,8	0,0	0,1			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	337,4	47,0	0,3	11,7	209,4	605,8
En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.							
I 2008 er foretaget nedskrivning til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder med 73,1 mio. kr. Endvidere er tilbageført nedskrivninger for tidligere år med 30,1 mio. kr.							
Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor for skat på 10-12% (2007:10-12%).							
Årets nedskrivning og tilbageførte nedskrivninger er indregnet under finansielle poster, jf. note 8 og 9.							
Nedskrivningen vedrører Promecon a/s. Den regnskabsmæssige værdi er nedskrevet til den skønnede genindvindingsværdi.							
Årets tilbageførte nedskrivninger vedrører primært MT Højgaard Grønland ApS. Selskabet har i 2008 realiseret et overskud og forventer tillige overskud i de kommende år. Dette har givet anledning til tilbageførelse af tidligere års nedskrivninger med udgangspunkt i den skønnede genindvindingsværdi.							

Noter

KONCERN						
Note	Beløb i mio. kr.					
		Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
13	Finansielle aktiver (fortsat)					
	2008					
	Kostpris 01-01	2,0	2,5			
	Årets tilgang	0,8	0,0			
	Årets afgang	-1,1	-2,2			
	Kostpris 31-12	1,7	0,3			
	Reguleringer 01-01	-1,0	-1,5			
	Øvrige reguleringer	0,9	1,8			
	Reguleringer 31-12	-0,1	0,3			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	1,6	0,6	19,3	139,6	161,1
	2007					
	Kostpris 01-01	1,7	2,5			
	Årets tilgang	0,3	0,0			
	Kostpris 31-12	2,0	2,5			
	Reguleringer 01-01	-1,0	-1,6			
	Øvrige reguleringer	0,0	0,1			
	Reguleringer 31-12	-1,0	-1,5			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	1,0	1,0	11,7	210,3	224,0
13	Associerede virksomheder (oplysningerne er for 100%)		Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt
	2008					
	OPP Hobro Tinglysningsret a/s (33%)		0,0	0,0	63,8	62,6
	OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)		12,2	0,0	127,3	125,7
	OPP Ørstedskolen A/S (33%)		0,0	0,0	2,4	2,4
	Koncern i alt		12,2	0,0	193,5	190,7
	2007					
	ApS KBIL 38 NR. 2286 (50%)		0,0	0,0	0,6	0,2
	OPP Hobro Tinglysningsret a/s (33%)		0,5	0,0	8,6	7,8
	OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)		10,6	0,0	126,2	125,3
	Øvrige		0,5	0,0	0,0	0,0
	Koncern i alt		11,6	0,0	135,4	133,3
	Der er ingen eventualforpligtelser i de associerede virksomheder.					
	Der er ingen interne avancer eller tab fra samhandel med associerede virksomheder.					

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		14	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
3,6	3,6		Kostpris 01-01	64,5	54,4
0,0	0,0		Afgang ved salg af virksomheder	0,0	-0,5
0,0	0,6		Årets tilgang	74,2	60,4
0,0	-0,4		Årets afgang	-58,4	-49,8
3,6	3,8		Kostpris 31-12	80,3	64,5
0,0	0,0		Reguleringer 01-01	0,0	0,0
0,0	0,0		Årets regulering	-0,4	0,0
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	-0,4	0,0
3,6	3,8		Regnskabsmæssig værdi 31-12	79,9	64,5
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,4	0,1
			Ejendomme til videresalg		
421,5	489,2		Kostpris 01-01	531,1	429,5
0,0	0,0		Regulering til primo	14,6	0,0
222,9	177,9		Årets tilgang	177,9	281,6
-155,2	-186,1		Årets afgang	-235,3	-180,0
489,2	481,0		Kostpris 31-12	488,3	531,1
-5,7	-5,7		Reguleringer 01-01	8,9	8,9
0,0	0,0		Regulering til primo	-14,6	0,0
0,0	-8,8		Årets nedskrivninger	-8,8	0,0
-5,7	-14,5		Reguleringer 31-12	-14,5	8,9
483,5	466,5		Regnskabsmæssig værdi 31-12	473,8	540,0
3,2	34,6		Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	40,3	8,9
			For pantsatte ejendomme udgør		
0,0	0,0		Regnskabsmæssig værdi	5,7	5,7
0,0	0,0		Lån med aktuel restgæld	1,3	1,7
			Ejendommene til videresalg består primært af ubebyggede grunde, der besiddes med henblik på projektudviklingsaktiviteter og færdigopførte boliger til videresalg.		
		15	Tilgodehavender		
5,6	7,5		Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	7,5	5,8
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører huslejedeposita.		
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		16	Værdipapirer		
149,0	158,6		Obligationer	158,6	149,0
149,0	158,6		Regnskabsmæssig værdi i alt	158,6	149,0
150,0	158,7		Nominel beholdning	158,7	150,0
0,0	8,7		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	8,7	0,0
1,0	0,2		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	0,2	1,0
4,2	3,9		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	3,9	4,2
0,0	42,4		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi)	42,4	0,0
			<p>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.</p>		
		17	Rentebærende forpligtelser		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementtyper som følger:		
51,3	24,8		Kreditinstitutter mv.	66,9	251,3
0,0	0,0		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	55,7	47,4
51,3	24,8		Regnskabsmæssig værdi i alt	122,6	298,7
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
51,3	24,8		DKK	101,4	292,5
0,0	0,0		EUR	21,2	6,2
0,0	0,0		Øvrige	0,0	0,0
51,3	24,8		Regnskabsmæssig værdi i alt	122,6	298,7
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
19,0	24,8		Fast forrentet gæld	79,8	68,6
32,3	0,0		Variabelt forrentet gæld	42,8	230,1
51,3	24,8		Regnskabsmæssig værdi i alt	122,6	298,7
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
0,0	6,7		Mindre end 5%	79,6	71,7
51,3	18,1		Mellem 5% og 7%	43,0	227,0
51,3	24,8		Regnskabsmæssig værdi i alt	122,6	298,7
5,5	5,0		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	4,7	5,1
2,5	11,6		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,1	1,8
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
34,7	23,8		Langfristede forpligtelser	86,9	115,9
16,6	1,0		Kortfristede forpligtelser	35,7	182,8
51,3	24,8		Regnskabsmæssig værdi i alt	122,6	298,7

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		17	Rentebærende forpligtelser (fortsat)		
			Dagsværdi	120,6	298,2
			Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.		
		18	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
-243,3	-209,4		Udskudt skat (netto) 01-01	-209,6	-225,4
-	-		Afgang ved salg af virksomheder	0,0	-16,9
33,9	42,0		Forskydning via resultatopgørelsen	69,2	32,7
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	0,8	0,0
-209,4	-167,4		Udskudt skat (netto) 31-12	-139,6	-209,6
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			Udskudte skatteaktiver		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,0	0,1
7,2	8,4		Materielle aktiver	20,7	51,7
25,9	0,0		Kortfristede aktiver	2,1	27,1
9,3	14,4		Langfristede forpligtelser	15,8	11,2
7,9	7,7		Kortfristede forpligtelser	11,5	9,7
162,1	225,6		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	226,1	162,6
212,4	256,1		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	276,2	262,4
-3,0	-88,7		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-136,6	-52,1
209,4	167,4		Udskudte skatteaktiver 31-12	139,6	210,3
			Udskudte skatteforpligtelser		
3,0	3,0		Immaterielle aktiver	6,3	3,0
0,0	0,0		Materielle aktiver	0,0	1,6
0,0	85,7		Kortfristede aktiver	130,3	48,2
3,0	88,7		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	136,6	52,8
-3,0	-88,7		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-136,6	-52,1
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	0,0	0,7
-209,4	-167,4		Udskudt skat (netto) 31-12	-139,6	-209,6
			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.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		19	Andre hensatte forpligtelser		
38,9	45,5		Regnskabsmæssig værdi 01-01	72,1	65,0
6,6	19,2		Hensat i året	29,1	9,3
0,0	-0,3		Anvendt i året	-1,0	-0,7
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-1,3	-1,5
45,5	64,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	98,9	72,1
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
45,2	64,1		Langfristede hensatte forpligtelser	90,1	69,1
0,3	0,3		Kortfristede hensatte forpligtelser	8,8	3,0
45,5	64,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	98,9	72,1
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
0,3	0,3		Under et år	8,8	3,0
9,1	11,8		Mellem et og to år	13,7	10,1
27,0	35,2		Mellem to og fem år	40,5	31,2
9,1	17,1		Over fem år	35,9	27,8
45,5	64,4		Regnskabsmæssig værdi 31-12	98,9	72,1
			Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensættelser til 1 og 5 års garanti-arbejder på afsluttede entrepriser.		
		20	Igangværende entreprisetrakter		
8.275,6	7.045,7		Acontofakturering	9.119,2	9.108,7
-7.440,1	-6.102,5		Salgsværdi af entreprisetrakter	-8.113,5	-8.199,5
835,5	943,2		Igangværende entreprisetrakter (netto)	1.005,7	909,2
			Igangværende entreprisetrakter er indregnet i balancen som følger:		
1.148,3	1.202,2		Kortfristede forpligtelser	1.484,3	1.335,2
-312,8	-259,0		Tilgodehavender	-478,6	-426,0
835,5	943,2		Igangværende entreprisetrakter (netto)	1.005,7	909,2
			Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		21	Sikkerhedsstillelser		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kaufionsforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
20,5	14,7		Tilbudsgarantier	18,4	38,7
1.424,5	1.511,8		Entrepriser og leverancer under udførelse	2.060,6	1.847,9
1.084,8	1.133,2		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.427,8	1.346,7
2.529,8	2.659,7		I alt	3.506,8	3.233,3
			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 12 og note 14.		
		22	Leasingforpligtelser		
			Finansiel leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
0,0	0,0		Forfald inden for et år	34,5	15,4
0,0	0,0		Forfald mellem to og fem år	21,2	34,9
0,0	0,0		Forfald over fem år	4,8	0,0
0,0	0,0		I alt	60,5	50,3
			Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
0,0	0,0		Forfald inden for et år	29,2	14,1
0,0	0,0		Forfald mellem to og fem år	18,6	33,3
0,0	0,0		Forfald over fem år	3,5	0,0
0,0	0,0		I alt	51,3	47,4
0,0	0,0		Finansieringsomkostninger	9,2	2,9
			Finansieringsomkostningerne, beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter, indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			Operationel leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
36,5	32,7		Forfald inden for et år	50,9	51,5
101,8	96,0		Forfald mellem to og fem år	156,9	140,4
54,0	41,1		Forfald over fem år	97,6	58,8
192,3	169,8		I alt	305,4	250,7
32,3	32,3		Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	48,5	43,2

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		22	<p>Leasingforpligtelser (fortsat)</p> <p>Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel samt lejede lokaler. 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 lejeydelser.</p>		
		23	<p>Eventualforpligtelser</p> <p>Indeståelser For enkelte datterselskaber og entrepriser kontraheret i datterselskaber har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.</p> <p>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.</p>		
		24	<p>Nærtstående parter</p> <p>Bestemmende indflydelse Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionærerne i moderselskabet MT Højgaard a/s. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på NASDAQ OMX København.</p> <p>Betydelig indflydelse Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.</p> <p>Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.</p> <p>Koncerninterne transaktioner Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6.</p> <p>Transaktioner mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.</p> <p>De koncerninterne transaktioner mellem moderselskabet og de øvrige koncernvirksomheder udgør:</p>		
391,8	313,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder		
16,5	17,7		Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder		
35,8	44,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder		
0,0	19,9		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder		
			Transaktioner mellem koncernvirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN																												
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007																											
		24	<p>Nærtstående parter (fortsat)</p> <p>Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale og forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2008 eller 2007.</p> <p>Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.</p> <p>Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 8.</p>																													
		25	<p>Joint ventures</p> <p>MT Højgaard koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (konsortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder.</p> <p><i>Fælles ledede aktiviteter</i> indregnes i moderselskabets og koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.</p> <p><i>Fælles ledede virksomheder</i> indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris og indregnes som associerede virksomheder.</p> <p>Fælles ledede virksomheder</p> <p>Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for fælles ledede virksomheder er indregnet i regnskabet med følgende beløb:</p> <p>Resultatopgørelse</p> <table border="0"> <tr> <td>Omsætning</td> <td>684,3</td> <td>884,0</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>105,6</td> <td>156,6</td> </tr> </table> <p>Balance</p> <table border="0"> <tr> <td>Langfristede aktiver</td> <td>126,5</td> <td>81,6</td> </tr> <tr> <td>Kortfristede aktiver</td> <td>306,3</td> <td>306,4</td> </tr> <tr> <td>Aktiver i alt</td> <td>432,8</td> <td>388,0</td> </tr> </table> <table border="0"> <tr> <td>Langfristede forpligtelser</td> <td>33,9</td> <td>25,4</td> </tr> <tr> <td>Kortfristede forpligtelser</td> <td>221,5</td> <td>202,9</td> </tr> <tr> <td>Forpligtelser i alt</td> <td>255,4</td> <td>228,3</td> </tr> <tr> <td>Nettoaktiver</td> <td>177,4</td> <td>159,7</td> </tr> </table>	Omsætning	684,3	884,0	Årets resultat	105,6	156,6	Langfristede aktiver	126,5	81,6	Kortfristede aktiver	306,3	306,4	Aktiver i alt	432,8	388,0	Langfristede forpligtelser	33,9	25,4	Kortfristede forpligtelser	221,5	202,9	Forpligtelser i alt	255,4	228,3	Nettoaktiver	177,4	159,7		
Omsætning	684,3	884,0																														
Årets resultat	105,6	156,6																														
Langfristede aktiver	126,5	81,6																														
Kortfristede aktiver	306,3	306,4																														
Aktiver i alt	432,8	388,0																														
Langfristede forpligtelser	33,9	25,4																														
Kortfristede forpligtelser	221,5	202,9																														
Forpligtelser i alt	255,4	228,3																														
Nettoaktiver	177,4	159,7																														

Noter

Note Beløb i mio. kr.

25 Joint ventures (fortsat)

Koncernen deltager i nedenstående joint ventures.

Joint ventures	Ejerandel	Andre deltagere
Fælles ledede aktiviteter		
Amerikakaj	* 50,00%	TK Bygge-Holding A/S
Aircon JV	* 50,00%	Hoffmann A/S
Changuinola Civil Works JV	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
EL - FTTH Nord **	* 50,00%	Lindpro a/s
Eidi 2 Konsortiet	50,00%	PF. J&K Contractors
JV ElSyd **	* 50,00%	Lindpro a/s
Kalvebod Konsortiet	* 50,00%	NCC Construction Danmark A/S
KFT-JV	* 50,00%	Hochtief Construction AG
LOKO JV	* 66,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M3-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
M10-Syd-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
MT Højgaard - Bravida JV/CTR	* 50,00%	Bravida Danmark A/S
MT Højgaard - Pihl	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
Nuna Konsortiet	* 40,00%	Atcon Grønland A/S
		Arssarnerit A/S
Vejcon Fyn	* 30,00%	Per Aarsleff A/S
		Ove Arkil A/S
		Jorton A/S
Vivaldis JV **	* 66,00%	Promecon a/s
Fælles ledede virksomheder		
Greenland Contractors I/S	* 66,66%	Greenland Resources A/S
MTHøjgaard Al Obaidly W.L.L.	49,00%	OITC W.L.L.
Seth S.A.	60,00%	OPERATIO Lda.

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

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

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		26	<p>Finansielle risici</p> <p>MT Højgaards aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift.</p> <p>Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2007.</p> <p>Valutarisici</p> <p>Valutarisici styres centralt i MT Højgaard, og risici søges minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden på de enkelte projekter er sammensat, så de balancerer valutamæssigt.</p> <p>Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.</p> <p>I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for euro-samarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsforretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.</p> <p>Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes.</p> <p>De åbentstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2008 har en restløbetid på op til 6,1 år (2015).</p> <p>Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2008 på 2,2 mia. kr. (2007: 0,3 mia. kr.), som primært er i euro.</p> <p>Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig til EUR, GBP og SEK.</p> <p>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 MT Højgaard 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 3,8 mio. kr. (2007: -0,5 mio. kr.). En tilsvarende stigning i valutakursen ville have haft tilsvarende negativ effekt på resultatet efter skat og koncernens egenkapital.</p> <p>Den angivne følsomhedsberegning er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.</p>		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		26	Finansielle risici (fortsat)		
			Renterisici		
			Renterisici kan hovedsageligt henføres til rentebærende gældsposter og likvide beholdninger.		
			Koncernens rentebærende forpligtelser, der hovedsageligt er optaget i danske kroner, udgør ultimo 2008 122,6 mio. kr., 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 3,1 mio. kr. (2007: 0,1 mio. kr.). 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 kautionsforsikringsgarantier eller lignende. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.		
			Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb og skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs.		
			Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender har udviklet sig som følger:		
3,9	1,4		Regnskabsmæssig værdi 01-01	7,7	6,2
0,3	0,2		Hensat i året	3,1	4,3
-2,8	-0,4		Anvendt i året	-0,3	-2,8
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-1,3	0,0
1,4	1,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	9,2	7,7

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		26	Finansielle risici (fortsat)		
1,4	1,2		Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	9,5	8,6
75,9	140,9		Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	201,6	82,2
	707,8		Modtagne sikkerhedsstillelse for tilgodehavender	710,4	
			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 1.140,9 mio. kr. mod 936 mio. kr. i 2007.		
			Koncernens samlede garantirammer var ved udgangen af 2008 på i alt 4.555 mio. kr. (2007: 4.176 mio. kr.), hvoraf 936 mio. kr. ikke er udnyttet (2007: 656 mio. kr.).		
			For moderselskabet og hovedparten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.		
			Rentebærende forpligtelser og leverandørgæld sammensætter sig som følger:		
51,3	24,8		Rentebærende forpligtelser	122,6	298,7
819,6	801,3		Leverandørgæld	1.150,6	1.078,7
870,9	826,1		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.273,2	1.377,4
			Den regnskabsmæssige forfaldsprofil kan specificeres som følger:		
836,2	802,3		Under et år	1.186,3	1.261,5
1,5	0,9		Mellem et og to år	15,3	33,8
7,8	9,9		Mellem to og fem år	31,3	32,1
25,4	13,0		Over fem år	40,3	50,0
870,9	826,1		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.273,2	1.377,4
			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.		
		27	Kapitalstyring		
			Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget. Egenkapitalen skal i henhold til den interne koncernpolitik som udgangspunkt dække de samlede langfristede aktiver og give en passende egenkapitalandel. Målsætningen for koncernens egenkapitalandel er 25-30%. Egenkapitalandelen var i 2008 på 27% mod 24% ved udgangen af 2007.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		28	<p>Ny regnskabsregulering</p> <p>IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard 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.</p> <p>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 MT Højgaard koncernen.</p> <p>* IFRS 3 "Business Combinations" (ajourført) og ajourført IAS 27 "Consolidation" gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. De tekniske justeringer til overtagelsesmetoden i IFRS 3 forventes kun at få mindre betydning for regnskabsaflæggelsen i MT Højgaard koncernen (endnu ikke godkendt af EU).</p> <p>* 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 MT Højgaard koncernen (endnu ikke godkendt af EU).</p> <p>* 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 MT Højgaard koncernen (endnu ikke godkendt af EU).</p>		
		29	<p>Begivenheder efter balancedagen</p> <p>Ledelsen er ikke bekendt med begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af MT Højgaard koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2008, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.</p>		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		30	Poster uden likviditetsvirkning		
			Driftsposter uden likviditetsvirkning		
14,5	26,2		Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	125,3	155,8
56,9	-23,2		Øvrige reguleringer	-66,3	-36,0
71,4	3,0		Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt	59,0	119,8
			Ikke-kontante transaktioner		
-54,0	-27,4		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-214,8	-209,6
0,0	0,0		Heraf finansielt leasede aktiver	0,0	12,8
-54,0	-27,4		Køb af materielle aktiver	-214,8	-196,8
0,0	0,0		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	0,0	18,6
0,0	0,0		Heraf leasinggæld	0,0	-12,8
0,0	0,0		Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	0,0	5,8
		31	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
			Køb af virksomheder og aktiviteter		
0,0	7,1		Immaterielle aktiver	15,5	0,0
0,0	5,0		Materielle aktiver	8,7	0,0
0,0	0,0		Finansielle aktiver	0,0	0,0
0,0	0,2		Varebeholdninger	2,7	0,1
0,0	0,0		Tilgodehavender	6,6	0,0
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	-2,2	0,0
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	-6,4	0,0
0,0	12,3		Overtagne identificerbare nettoaktiver	24,9	0,1
0,0	5,7		Goodwill	16,5	0,2
0,0	18,0		Kontant anskaffelsessum, netto	41,4	0,3
			Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
0,0	7,1		Immaterielle aktiver	0,0	0,0
0,0	5,0		Materielle aktiver	8,7	0,0
0,0	0,0		Finansielle aktiver	0,0	0,0
0,0	0,2		Varebeholdninger	2,7	0,1
0,0	0,0		Tilgodehavender	6,6	0,0
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	-0,2	0,0
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	-6,4	0,0
0,0	12,3		Regnskabsmæssig værdi i alt for overtagelse	11,4	0,1
			I forbindelse med købet af virksomheder og aktiviteter er overtaget kunderelationer, der ved overtagelsen er indregnet til dagsværdi.		
			Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købene opgjort til 16,5 mio. kr., som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom knowhow og synergier.		
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2008 med 4,6 mio. kr.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2007	2008	Note	Beløb i mio. kr.	2008	2007
		31	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter (fortsat)		
			Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2008, udgør henholdsvis 11.213,1 mio. kr. og 267,1 mio. kr.		
			Salg af virksomheder og aktiviteter		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	0,0	10,9
0,0	0,0		Materielle aktiver	0,0	280,8
69,1	0,0		Finansielle aktiver	0,0	2,0
0,0	0,0		Varebeholdninger	0,0	2,1
0,0	0,0		Tilgodehavender	0,0	148,9
0,0	0,0		Likvide beholdninger	0,0	47,6
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	0,0	-118,2
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	0,0	-220,5
69,1	0,0		Nettoaktiver	0,0	153,6
201,3	0,0		Regnskabsmæssig fortjeneste/tab	0,0	116,8
270,4	0,0		Kontant salgssum, netto	0,0	270,4
			For en nærmere omtale af de tilkøbte og frasolgte virksomheder henvises i øvrigt til særskilt afsnit herom i ledelsens beretning.		
		32	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
13,8	249,8		Frie likvide beholdninger	292,0	36,3
189,7	182,5		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	184,8	306,1
203,5	432,3		Likvide beholdninger	476,8	342,4
-15,7	0,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-0,4	-165,3
187,8	432,3		I alt	476,4	177,1
0,0	0,0		Virkning af valutakursændringer	0,0	0,0
187,8	432,3		Likviditet i alt	476,4	177,1
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		

Noter

DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2008

33 Selskabsoversigt

Selskaber	Hjemsted	Ejerandel %	Selskabskapital 1.000
MT Højgaard a/s			
Ajos a/s	Hvidovre	DK 100,00	DKK 500
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S	Søborg	DK 100,00	DKK 500
Enemærke & Petersen a/s	Ringsted	DK 100,00	DKK 5.000
Ringsted Entreprenørforetning ApS	Ringsted	DK 100,00	DKK 200
Greenland Contractors I/S	(F) København	DK 66,66	DKK -
Langeliniehuset Aarhus ApS	Søborg	DK 100,00	DKK 201
Lindpro a/s	Glostrup	DK 100,00	DKK 25.000
Arssærnerit A/S	Grønland	DK 100,00	DKK 2.000
LN Entreprise A/S	Søborg	DK 100,00	DKK 15.216
MHF 20061002 a/s	Søborg	DK 100,00	DKK 1.101
MT (UK) Ltd.	England	GB 100,00	GBP 25
MT-Treschakt AB	Sverige	SE 100,00	SEK 850
MT Atlantic Inc.	USA	US 100,00	USD 10
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne	DK 100,00	DKK 2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar	GB 100,00	GBP 2
MT Højgaard Al Obaidly W.L.L	(F) Qatar	QA 49,00	QAR 200
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland	DK 100,00	DKK 200
MTH Insurance a/s	Søborg	DK 100,00	DKK 30.000
OPP Vildbjerg Skole A/S	(A) Hellerup	DK 50,00	DKK 500
OPP Hobro Tinglysningsret a/s	(A) Hellerup	DK 33,33	DKK 700
OPP Ørstedskolen a/s	(A) Hellerup	DK 33,33	DKK 2.400
Promecon as	Fredericia	DK 100,00	DKK 5.000
Promecon as	Norge	NO 100,00	NOK 500
Promecon Vietnam Company Limited	Vietnam	VN 100,00	USD 50
Scandi Byg a/s	Løgstør	DK 100,00	DKK 3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)	(F) Portugal	PT 60,00	EUR 4.000
Subtera a/s	Søborg	DK 100,00	DKK 500
Timbra a/s	Høje Taastrup	DK 100,00	DKK 500

(A) associerede virksomheder.

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

Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR

Beløb i mio. EUR	2004	2005	2006	2007	2008
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	982	1.109	1.486	1.571	1.499
Resultat af primær drift (EBIT)	12	14	8	26	42
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-2	-1	-1	16	6
Resultat før skat	10	13	7	42	48
Årets resultat	10	10	5	32	35
Balance					
Aktiekapital	29	29	29	29	29
Moderselskabets andel af egenkapitalen	120	130	134	165	194
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	122	133	137	165	194
Balancesum	430	523	647	675	708
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	-19	-5	7	26	69
Investeret kapital	144	140	132	141	136
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0	46	42	-10	72
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-3	-23	-32	9	-24
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1	-6	-1	-4	-8
Pengestrømme i alt	-2	17	9	-5	40
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	5,9	5,5	4,0	4,7	6,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,2	1,3	0,5	1,7	2,8
Resultatgrad (før skat-margin)	1,0	1,1	0,5	2,7	3,2
Afkast af investeret kapital (ROIC)	8,4	10,1	5,9	19,0	29,7
Egenkapitalforrentning (ROE)	8,5	8,2	3,7	20,9	19,4
Egenkapitalandel	28,4	25,3	21,2	24,5	27,3
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	724	1.120	1.442	1.433	1.270
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.950	5.260	5.889	6.044	5.273

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

Ved omregningen fra DKK til EUR er anvendt den officielle ultimo kurs pr. 31. december 2008 fra Nationalbanken på 7,45 for såvel resultatopgørelse, balance og pengestrømme for alle årene.

HOVED- OG
NØGLETAL FOR
KONCERNEN
– EUR

NØGLETALS-
DEFINITIONER

Nøgletalsdefinitioner

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat før renter og skat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Resultatgrad (før skat-margin)} = \frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning (ROE)} = \frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo}}{\text{Passiver, ultimo}}$$

Investeret kapital = Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter. Den investerede kapital beregnes som summen af egenkapital nettorentebærende indestående/gæld og goodwill.

Ejerforhold

MT Højgaard er ejet af de to børsnoterede selskaber Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%).

Højgaard Holding a/s

Klampenborgvej 221, 2. sal
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 4520 1500
Telefax 4520 1501
hojgaard@hojgaard.dk
www.hojgaard.dk

Monberg & Thorsen A/S

Gladsaxevej 300 – Postboks 11
2860 Søborg
Telefon 3546 8000
Telefax 3546 8080
monthor@monthor.dk
www.monthor.dk



MT Højgaard a/s

Knud Højgaards Vej 9
DK-2860 Søborg

Telefon 3954 4000
Telefax 3954 4900
mail@mth.dk
www.mth.dk
CVR-nr. 12 56 22 33