

Årsrapport 2012

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2012, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resume.

Resumé

- Højgaard Holding koncernens omsætning blev 5,3 mia. DKK, hvilket er på niveau med den udmeldte forventning og 5 % højere end året før.
- MT Højgaard koncernens resultat før skat blev et underskud på 512 mio. DKK mod et underskud på 335 mio. DKK året før, og den realiserede resultatgrad (før skat-margin) blev -5,3 % mod -3,6 % i 2011. Den realiserede resultatgrad er på niveau med den senest udmeldte forventning for året, som var i niveauet -5 %. Det stærkt utilfredsstillende resultat skyldes især en dårlig indtjening i MT Højgaard A/S, der bl.a. er påvirket af svag lønsomhed og forøgede hensættelser på såvel igangværende, som tidligere afleverede projekter, samt omkostninger til restrukturering og fratrædelser. MT Højgaard A/S dattervirksomheder har samlet set levet op til forventningerne og bidraget positivt til indtjeningen.
- Højgaard Holding koncernens samlede resultat før skat blev et underskud på 264 mio. DKK mod et underskud på 170 mio. DKK året før. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på -5,0 % mod -3,3 % i 2011. Den realiserede resultatgrad er på niveau med senest udmeldte forventning, som var i niveauet -5 %.
- Højgaard Holding koncernens resultat efter skat blev et underskud på 268 mio. DKK mod et underskud på 133 mio. DKK i 2011.
- For 2013 forventes en omsætning i niveauet 3,8 mio. DKK med et lille positivt resultat før skat, hvilket dog kan blive påvirket både positivt og negativt af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard
- Der stilles ikke forslag om udbytte for 2012.



Årsrapport 2012

5. marts 2013
Side 2 af 64

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S

Helge Israelsen
Bestyrelsesformand

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Kontaktpersoner:

Ditlev Fløistrup, adm. direktør, Højgaard Holding A/S, tlf. 4520 1507

Torben Biilman adm. koncerndirektør, MT Højgaard A/S, tlf.: 2270 9263

Helge Israelsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding A/S, tlf.: 4520 1503

2012

Årsrapport 2012
Højgaard Holding A/S

INDHOLD

Ledelsens beretning

- 1 Hoved og nøgletal for koncernen
- 2 Resumé og koncernens udvikling
- 12 MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri A/S
- 14 Aktionærforhold
- 17 Virksomhedsledelse

Påtegninger

- 20 Ledelsespåtegning
- 21 Den uafhængige revisors erklæringer
- 22 Bestyrelse og direktion, ledelseserhverv

Regnskab

- 23 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 24 Balance
- 26 Pengestrømsopgørelse
- 27 Egenkapitalopgørelse
- 28 Noter

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes mandag den 8. april 2013 kl. 15 i Hotel Scandic Eremitage, lokale Hjortekilden 1+2, Lyngby Storcenter 62/ Klampenborgvej 230, 2800 Kgs. Lyngby.

Hoved og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2008	2009	2010	2011	2012
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	6.102	4.979	4.553	5.094	5.333
Resultat af primær drift	185	169	60	-171	-265
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	23	15	7	2	0
Resultat før skat	208	184	66	-170	-264
Årets resultat	155	134	42	-133	-268
Balance					
Langfristede aktiver	543	560	584	608	618
Kortfristede aktiver	2.423	2.520	2.058	2.549	1.890
Egenkapital	880	964	963	787	516
Forpligtelser	2.086	2.116	1.679	2.370	1.992
Balancesum	2.966	3.080	2.642	3.157	2.508
Rentebærende nettoindestående	386	547	280	90	1
Investeret kapital	494	417	683	697	515
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	306	274	-167	-142	-69
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet					
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer*</i>	-89	-86	-54	18	-5
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	-10	-183	183	39	-13
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-42	-57	-27	-46	-24
Pengestrømme i alt	164	-52	-65	-130	-111
*) Heraf i materielle aktiver (brutto)	-116	-127	-130	-68	-37
Nøgletal					
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	3,4	3,7	1,5	-3,3	-5,0
Udbetalt udbytte, mio. DKK	26	42	42	34	
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	10	5			
Egenkapitalforrentning, pct.	18,8	14,6	4,4	-15,2	-41,1
Egenkapitalandel, pct.	29,7	31,3	36,5	24,9	20,6
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	10	10	8		
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	5.181	4.087	5.043	4.796	3.338
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.361	3.201	2.847	2.587	2.561

For aktionærrelaterede nøgletal henvises til side 16.

I årsrapporten angiver 0,0 mio. DKK, at der er et beløb som afrundes til 0,0 mio. DKK, mens blank angiver at der intet er.

Koncernens udvikling

Resumé

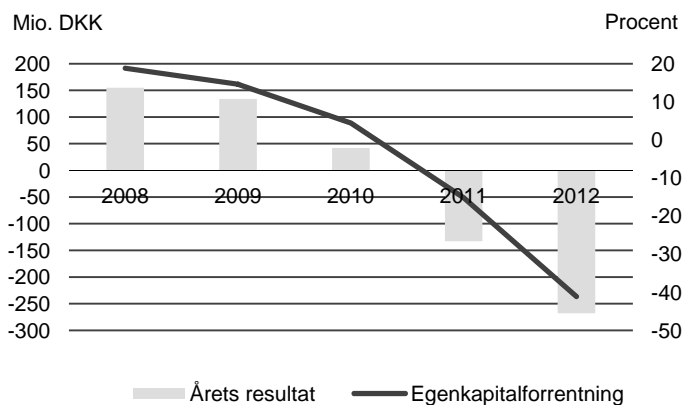
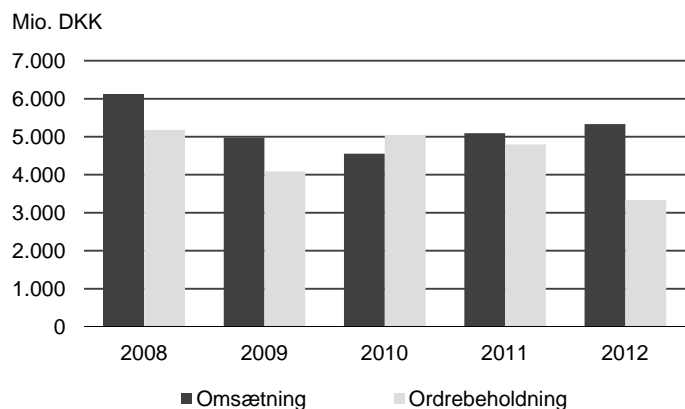
- Højgaard Holding koncernens omsætning blev 5,3 mia. DKK, hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning og godt 5 % højere end i 2011.
- MT Højgaard koncernens resultat før skat blev et underskud på 512 mio. DKK mod et underskud på 335 mio. DKK sidste år. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) blev -5,3 % mod -3,6 % i 2011, hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning for året. Det stærkt utilfredsstillende resultat skyldes især en dårlig indtjening i MT Højgaard A/S, der bl.a. er påvirket af svag lønsomhed og forøgede hensættelser på såvel igangværende som tidligere afleverede projekter, samt omkostninger til restrukturering og fratrædelser. MT Højgaard A/S dattervirksomheder har samlet set levet op til forventningerne og bidraget positivt til indtjeningen.
- Højgaard Holding koncernens samlede resultat før skat blev et underskud på 264 mio. DKK mod et underskud på 170 mio. DKK året før. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på -5,0 % mod -3,3 % i 2011 og på niveau med den senest udmeldte forventning, som var i niveauet -5 %.
- Højgaard Holding koncernens resultat efter skat blev et underskud på 268 mio. DKK mod et underskud i 2011 på 133 mio. DKK.
- For 2013 forventes en omsætning i niveauet 3,8 mia. DKK med et lille positivt resultat før skat, hvilket dog kan blive påvirket, både positivt og negativt, af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard.
- Der stilles ikke forslag om udbytte for 2012.

Højgaard Holding A/S væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard A/S. Herudover ejer Højgaard Holding A/S, Højgaard Industri A/S der producerer betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia. Højgaard Holding A/S eget likvide beredskab udgjorde pr. 31. december 2012 godt 99 mio. DKK. Højgaard Holding A/S har i februar 2013 brugt dette likvide beredskab samt likviditet tilvejebragt ved optagelse af et lån på 67 mio. DKK hos Knud Højgaards Fond til en udvidelse af aktiekapitalen i MT Højgaard A/S.

Højgaard Holding koncernens resultat vil i al væsentlighed svare til 54 % af MT Højgaard koncernens resultat, og til rådighed for udlodning til aktionærene vil normalt være det udbytte, der modtages fra MT Højgaard A/S. Som følge af den fortsat negative resultatudvikling vil MT Højgaard A/S ikke udlodde udbytte for 2012, hvorfor der ikke stilles forslag om udlodning af udbytte fra Højgaard Holding A/S.

Højgaard Holding A/S vil sammen med Monberg & Thorsen A/S arbejde for en selvstændig børsnotering af MT Højgaard A/S, når betingelserne herfor er til stede.

Selskabets indtjening er imidlertid ikke tilfredsstillende, og der er derfor behov for, at ledelsen af MT Højgaard koncernen bruger alle ressourcer på at genoprette indtjeningen og dermed få skabt et solidt økonomisk fundament for fremtiden. Det er efter vor opfattelse i alle aktionærs interesse, at der sikres en tilstrækkelig indtjening i MT Højgaard koncernen, før en børsnotering søges gennemført.



Realiseret i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens omsætning blev 5,3 mia. DKK, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger. Resultatet før skat blev et underskud på 264 mio. DKK og resultatgraden (før skat-margin) blev -5,0 %, hvilket er markant dårligere end sidste år, men på niveau med den senest udmeldte forventning. Afvigelsen i forhold til sidste år skyldes især, et stærkt utilfredsstillende resultat i MT Højgaard A/S, der kan henføres til en svag lønsomhed og forøgede hensættelser på såvel igangværende som tidligere afleverede projekter samt omkostninger til restrukturering og fratrædelser.

I årsrapporten for 2011 forventedes der for 2012 en omsætning på samme niveau som i 2011 og en positiv resultatgrad. I børsmædelse af 16. maj 2012 blev forventningen til omsætningen ændret til at være på niveau med omsætningen for 2011, eventuelt lidt højere, og resultatgraden (før-skat-margin) nedjusteret til i niveauet -1 %. I børsmædelse af 15. november 2012 blev omsætningen ændret til at blive lidt højere end 2011 og resultatgraden (før-skat-margin) forventedes nu at blive i størrelsesordenen -2 %. I børsmædelse af 22. januar 2013 forventedes omsætningen uændret lidt højere end i 2011 men forventningen til resultatgraden (før-skat-margin) blev nu nedjusteret til i niveauet -5 %.

Omsætning

Højgaard Holding koncernens omsætning i 2012 på 5,3 mia. DKK er godt 5 % højere end i 2011. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen.

Resultater

MT Højgaard koncernens udvikling i 2012 var stærkt utilfredsstillende med et markant negativt resultat. Resultat før skat blev et underskud på 512 mio. DKK mod et underskud på 335 mio. DKK i 2011. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) blev på -5,3 % mod -3,6 % i 2011.

Højgaard Industri A/S har i 2012 haft en produktionsudnyttelse vedr. banesveller på 95 % mod en tilsvarende sidste år på 87 %. Resultatet før skat blev et overskud på 13,5 mio. DKK mod 11,9 mio. DKK året før.

Resultat før skat i Højgaard Holding A/S blev et overskud på 7,3 mio. DKK, mod et overskud på 36,5 mio. DKK i 2011.

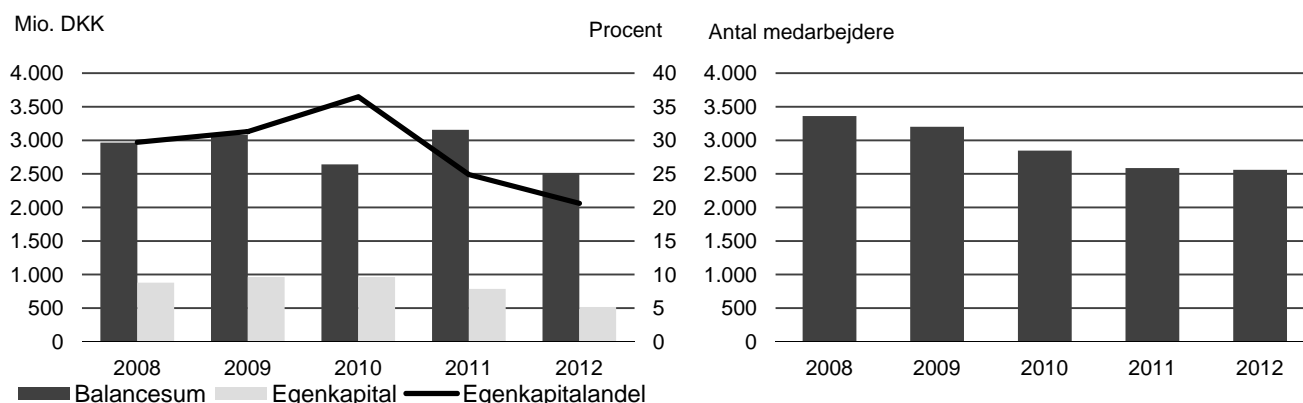
Højgaard Holding koncernens samlede resultat før skat blev et underskud på 264 mio. DKK mod et underskud i 2011 på 170 mio. DKK. Skat af årets resultat er en udgift på 4 mio. DKK., hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på -1 %. Højgaard Holding koncernens samlede resultat efter skat blev et underskud på 268 mio. DKK mod et underskud i 2011 på 133 mio. DKK.

Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balancesum blev 2.508 mio. DKK mod 3.157 mio. DKK ultimo 2011. Udviklingen kan henføres til MT Højgaard koncernen.

Højgaard Holding koncernens rentebærende nettoindestående er i 2012 reduceret med 89 mio. DKK til 1 mio. DKK væsentligst som følge af et fald i driftskapitalen i MT Højgaard koncernen, der primært er finansieret via træk på kreditfaciliteter.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2012 516 mio. DKK mod 787 mio. DKK året før. Aktiens indre værdi pr. 31. december 2012 er 123 DKK pr. aktie à 20 DKK. Egenkapitalen er udover årets resultat påvirket af regulering vedrørende sikringstransaktioner i MT Højgaard koncernen med -4 mio. DKK. Egenkapitalforrentningen blev -41,1 % mod -15,2 % i 2011. Egenkapitalandelen blev reduceret til 20,6 % ultimo 2012 mod 24,9 % året før.



Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev -69 mio. DKK, hvilket især kan henføres til årets negative resultat.

Nettosalg af materielle aktiver udgjorde 14 mio. DKK (2011: nettosalg på 12 mio. DKK). Der er netto købt værdipapirer med kort løbetid for 13 mio. DKK (2011: netto solgt for 39 mio. DKK).

Pengestrømme fra finansiering på -24 mio. DKK kan henføres til afdrag og indfrielse af gæld.

Samlet er Højgaard Holding koncernens likvider reduceret med 111 mio. DKK til -89 mio. DKK.

Videnressourcer

Højgaard Holding koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til nedenstående gengivelse af videnressourcer fra MT Højgaard A/S årsrapport 2012:

Kunder

I vores arbejde med at løse vores kunders projekter er omdrejningspunktet at sikre en tryk og effektiv proces. Kvaliteten, økonomien og oplevelsen skal gå op i en højere enhed. Derfor begynder vi ethvert projekt med en tæt dialog med kunden. For først når vi forstår og kender kundens forventning, kan vi benytte vores viden og erfaring til at komme med forslag, som optimerer projektet ud fra kundens forventninger.

Vi arbejder hele tiden på at forbedre vores kunders tilfredshed med de ydelser og produkter, vi leverer. Vi måler systematisk kundernes tilfredshed ved at udsende spørgeskemaer, hver gang vi har afsluttet et projekt over et vist økonomisk beløb. I MT Højgaard har vi desuden i 2012 indført en midtvejsevaluering på størstedelen af vores projekter.

MT Højgaard har ved udgangen af 2012 en kundetilfredshed med et gennemsnitligt indeks 69 ud af 100. Målsætningen er 76. Vores kundeundersøgelse viser blandt andet, at kundernes vurdering af projektlederne samt arbejdsmiljøet generelt er meget højt. Projektlederne vurderes meget højt inden for områderne samarbejde og dialog, hvilket er væsentlige indsatsområder for os.

Vi har en ambition om, at udarbejde et fælles mål for kundetilfredshed for hele koncernen.

Processer, metodeudvikling og nye produkter

Det er væsentligt for os at aflevere kundens projekt uden fejl og mangler. Vi arbejder konstant på at optimere vores indsats for at undgå fejl og mangler fx via brug af et elektronisk styringssystem, der er medvirkende årsag til en væsentlig reduktion af antallet af mangler ved afleveringen og en mere effektiv proces.

I MT Højgaards forretningsområde Byggeri har det blandt andet medvirket til, at kunderne oplever betydeligt færre fejl og mangler.

Vi har identificeret et stort potentiale ved at dygtiggøre os yderligere inden for BIM (Building Information Modeling) og har en målsætning om at være blandt de førende på feltet. BIM bliver blandt andet brugt til at forudse problemer, før de udvikler sig, til at se mulighederne på et tidligt stadium, så de kan realiseres og skabe værdi, til at optimere tidsplaner og til at undgå fejl og mangler. Vi har derfor i 2012 styrket vores BIM-indsats gennem opbygning af kompetencer og værktøjer. Dette til glæde for kunder, samarbejdspartnere og virksomheden.

Vi lancerede i 2012 et nyt lavenergikoncept Intellifarm® til slagtesvinestalde. Konceptet er resultatet af flere års målrettet udvikling af nye og smartere løsninger på landbrugets miljø- og energiproblemer i ko- og svinestalde. De dokumenterede effekter af de nyudviklede teknologier er en slagtesvinestald med meget store energibesparelser og miljøforbedringer i forhold til traditionelle staldløsninger fx 60 % energibesparelser på lys, varme og ventilation og 75 % reduktion af ammoniakemissionen i stalden og udenfor. Vi har i 2012 vundet EU's miljøpris for konceptet.

Medarbejdere

Vi er afhængige af tilfredse og motiverede medarbejdere.

Koncernen har i 2012 i gennemsnit haft 4.688 medarbejdere ansat mod 4.738 i 2011.

Vi har i 2012 været nødsaget til at tilpasse MT Højgaard med 150 funktionærstillinger. Det har haft den konsekvens, at virksomheden har færre medarbejdere og mindre supportfunktioner. Omkostningstilpasningerne er gennemført i forlængelse af det arbejde, vi i øvrigt har igangsat for at gøre MT Højgaard til en konkurrencedygtig og sund virksomhed.

Effektiviseringerne har berørt alle områder på tværs af samtlige forretningsområder i MT Højgaard og tog udgangspunkt i at fjerne dobbeltfunktioner, optimere processer og tilpasse organisationen i forhold til vores projektportefølje.

I forlængelse af de mange forandringer, vi har gennemført i MT Højgaard, valgte vi i september måned at gennemføre en ekstraordinær miniundersøgelse af medarbejdertilfredsheden blandt vores funktionærer. I forhold til sidste gennemførte undersøgelse i 2010 var tilfredsheden faldet betydeligt fra indeks 75 af 100 til indeks 66 af 100, hvilket vi finder forståeligt grundet ovenstående omstændigheder. Vi gennemfører næste undersøgelse i 2013.

Scandi Byg har ligeledes tilpasset organisationen som følge af manglende projekter. Virksomheden har siden 2009 gennemført et projekt for boligselskaberne KAB, Domea og 3B. Dette bliver afsluttet i foråret 2013. I den forbindelse har vi måttet sige farvel til i alt 80 medarbejdere både timelønnede og funktionærer.

I de øvrige dattervirksomheder er der ikke foretaget større tilpasninger.

Uddannelse

Analysen har vist, at der er en klar sammenhæng mellem høj performance og gennemførelsen af MT Højgaards interne projektledeelsesforløb Academy. Derfor har vi optimeret Academy-indsatsen og indsat ekstra hold, hvormed yderligere 96 medarbejdere og ledere har gennemført første del af uddannelsen. Ud af virksomhedens 1.000 funktionærer har knap 600 funktionærer på nuværende tidspunkt gennemført første del af uddannelsen. Det langsigtede mål er, at alle funktionærer skal gennemføre forløbet. I 2013 forventer vi, at 140 medarbejdere skal gennemføre første del af uddannelsen.

Vi har desuden styrket MT Højgaards introforløb, så nye medarbejdere får en mere effektiv og dybere introduktion. Det betyder blandt andet, at nye medarbejdere gennemgår første modul af Academy i forbindelse med introforløbet.

Da vi ser et væsentligt potentiale i brug af digitale løsninger som BIM, har vi i 2012 gennemført en række BIM-grundkurser. Formålet har været at optimere organisationen til den øgede efterspørgsel, som vi forventer, der vil være på BIM-løsninger samt at indfri de gevinster, som BIM kan medvirke til at give både kunden og MT Højgaard i projektplanlægningen.

Samfundsansvar

I Højgaard Holding koncernen er det en stadig bestræbelse, at der skal udvises en samfundsansvarlig handlemåde.

Højgaard Holding koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til nedenstående gengivelse fra MT Højgaard A/S årsrapport for 2012 hvor de har redegjort for deres politikker, indsats og resultater på området:

Koncernens politik for samfundsansvar gælder for alle medarbejdere i MT Højgaard og alle helejede virksomheder, mens principperne gælder for hele koncernen. Med udgangspunkt i politikken for samfundsansvar har den enkelte virksomhed desuden en række selvstændige politikker, som er udarbejdet i forhold til virksomhedens strategi, fokusområde og organisation. Da koncernens virksomheder er meget forskellige i størrelse og opbygning, arbejdes der selvstændigt med områderne, så det giver bedst mening for den enkelte virksomhed.

Politikken for samfundsansvar bekræfter vores forpligtelse til etisk ageren i udførelsen af vores aktiviteter i forhold til integritet, fairness og socialt ansvar. I politikken for samfundsansvar har vi integreret FN's Global Compacts 10 principper.

Samfundsansvarspolitikken består af følgende hovedpunkter:

- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø
- Forretningsadfærd
- Antikorruption

Af politikken fremgår det blandt andet, at vi tager afstand fra bestikkelse, tvangsarbejde og børnearbejde og ikke foretager diskrimination. Vi håndterer spørgsmål om samfundsansvar på en måde, der sikrer, at alle medarbejdere i MT Højgaard og koncernens helejede virksomheder samt leverandører kender vores holdninger og retningslinjer. Vi sikrer kontinuerligt, at forretningsgange og processer understøtter politikken. Alle standarder er integreret i de pågældende virksomheders interne systemer, og vi foretager løbende auditeringer, også af vores samarbejdspartnere.

Vi vil i det følgende redegøre for politik, indsats og resultater inden for områderne forebyggelse af ulykker, der er en del af arbejdstagerrettigheder, samt for miljø. Både forebyggelse af ulykker og miljø er essentielle områder inden for byggeri og anlæg.

Vi har i koncernen holdninger til andre samfundsmæssige forhold. Vi har dog ikke en politik for området og foretager ikke på samme niveau planlægning, måling og opfølgning. Blandt andet har vi fokus på at uddanne, rekruttere og udvikle fremtidens bygge- og anlægsmedarbejdere.

Forebyggelse af ulykker

Vi forpligter os til at forebygge skader og arbejdsrelateret sygdom ved at sikre, at vores medarbejdere er uddannede og instruerede i at gennemføre deres arbejde.

MT Højgaard arbejder løbende med at forbedre indsatsen på arbejdsmiljøområdet, så vi fortsat kan arbejde sikkerheds- og sundhedsmæssigt forsvarligt.

MT Højgaard og alle dattervirksomheder på nær Lindpro er certificeret efter DS/OHSAS 18001:2008. Lindpro forventer at blive certificeret i april 2013.

Arbejdet med forebyggelse af ulykker finder sted lokalt i de enkelte virksomheder i koncernen.

Handlinger, resultater og målsætninger

Vi har i 2012 arbejdet med at blive bedre til at registrere hændelser, som under andre omstændigheder let kunne føre til en arbejdsulykke, men hvor medarbejderen var heldig ikke at blive skadet. På baggrund af disse hændelser kan vi forebygge og dermed undgå, at arbejdsulykkerne sker. Vi samler op på hændelserne centralt og laver forebyggende tiltag, hvor der er mulighed for det.

I MT Højgaard har vi fokus på at udarbejde lokale handlingsplaner, hvormed vi kan komme tættere på de lokale problemstillinger og dermed gøre arbejdsmiljøarbejdet mere nærværende i de enkelte divisioner.

Fleere af dattervirksomhederne har fokus på videreudvikling af deres eksisterende APV.

MT Højgaard havde i 2012 en ulykkesfrekvens på 11,7 pr. en mio. arbejdstimer. Det er en stigning i forhold til 2011, hvor den lå på 8,7. MT Højgaard havde i 2012 desuden et mål om at reducere antallet af ulykker med fravær på 1-4 dage med 10 %. Det mål nåede vi ikke. Vi følger fortsat målet i 2013.

Da vi i 2012 har fokuseret MT Højgaards geografiske indsats og dermed har færre aktiviteter i udlandet forventer vi en øget ulykkesfrekvens i 2013. Det skyldes, at ulykkesfrekvensen generelt har været lavere i de udenlandske aktiviteter end i aktiviteterne i Danmark. Målsætningen er derfor 15.

Miljø

Koncernen ønsker at drage omsorg for miljøet. Grundlaget for vores miljømæssige tiltag er overholdelse af gældende lovgivning i de lande, hvor vi arbejder samt særlige krav fra vores kunder.

Vi vil sikre, at vores medarbejdere til stadighed er uddannede til at gennemføre arbejdsopgaverne miljømæssigt forsvarligt.

Vi tilskynder udvikling og spredning af teknologier, der fremmer miljømæssigt forsvarlige løsninger.

MT Højgaard og Lindpro følger principperne i den internationale standard DS/EN ISO 14001:2004.

Handlinger, resultater og målsætninger

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

Koncernens virksomheder gennemfører forskellige aktiviteter, som medvirker til at forbedre vores aktiviteter.

I 2012 har vi i Scandi Byg blandt andet konverteret fra gas til fjernvarme i produktionshallerne på Himmerlandsvej, og i 2013 udskifter vi eksisterende lyskilder med nye mere tidssvarende suppleret med lysstyring.

I Enemærke og Petersen og Lindpro er vi i disse år løbende ved at udskifte deres bilparker med mere energioptimale biler.

Også i den enkelte ydelse vi leverer, har vi fokus på bæredygtighed. Lindpro udfører energioptimering af eksisterende bygninger, og rådgiver om dette ved udførelse af nye byggerier. Ajos udlejningspavilloner lever op til kravene i bygningsreglement BR10/BR15. Ajos rådgiver desuden om energioptimering i forbindelse med indretning og etablering af byggepladser såvel som om udarbejdelse af grønne budgetter og regnskaber.

Scandi Bygs industrielt fremstillede modulbyggeri sparer ressourcer i hele byggeprocessen. Desuden benytter vi i virksomheden træ som den bærende konstruktion, hvilket sparer miljøet for store mængder af CO₂ sammenlignet med andre materialer.

MT Højgaard rådgiver om mulighederne for at bygge og renovere bæredygtigt – for eksempel med vores energiberegninger og grønne barometer, ligesom vi tilbyder byggeri certificeret efter miljøcertificeringerne BREEAM (Building Research Establishment Environmental), DGNB (Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen) og LEED (Leadership in Energy and Environment Design).

I 2012 har MT Højgaard færdiggjort første etape af Valby Maskinfabrik, der BREEAM-certificeres, ligesom vi er i gang med Sundhedshuset i Hurup, der DGNB-certificeres. Her ud over arbejder vi på en række projekter, der udføres efter energiklasse 2015 og 2020 – herunder Novo Nordisk hovedkontor.

Vi deltager aktivt i styregruppen i Green Building Council Danmark og har i 2012 holdt en række indlæg om bæredygtighed og totaløkonomi.

I Ajos har vi monteret yderligere 150 skure med varmepumper i 2012 og det samme antal med bevægelsescensorer. Det har resulteret i en el-besparelse på over 50 % årligt i de skure, hvor der er monteret varmepumper. Ajos har desuden købt 2.000 lysrørs armaturer til byggepladslys med elektronisk forkobring og lavenergi T5 rør, hvilket giver en besparelse på 24 % af energien i forhold til ældre armaturer eller 19 kW i timen.

Anvendelsen af dobbeltsidet print i blandt andet Scandi Byg og MT Højgaard har i 2012 medført en reduktion i forbruget af almindeligt A4 papir på 4 %. I 2011 lå reduktionen på 11 %.

I MT Højgaard ønsker vi at nedbringe brændstoffsforbruget og CO₂-udslippet fra vores firmabiler. Det gør vi blandt andet ved at vurdere firmabilene på totaløkonomien, således at vedligeholdelses- og brændstoffsforbruget indgår i den månedlige ydelse, der ligger til grund for placeringen af firmabiler i de kategorier, som medarbejdere med firmabiler kan vælge ud fra.

I 2012 har det betydet, at MT Højgaard har reduceret brændstofforbruget pr. kørt km i firmabiler med ca. 2 %, da den gennemsnitlige stigning i antal kørte km pr. liter var ca. 0,3 km pr. liter.

Lindpro har en målsætning om at realisere og dokumentere energibesparelser svarende til minimum 10 % af energiforbruget (pr. medarbejder i 2009) inden udgangen af 2013 samt at realisere og dokumentere en reduktion i CO₂-udledningen svarende til minimum 20 % af udledningen (pr. medarbejder i 2009) inden udgangen af 2013. Realiseringen og dokumentationen går efter planen.

På tværs af koncernen fokuseres der løbende på mulighederne for at energioptimere yderligere.

Fremtidens arbejdskraft

Vi finder det vigtigt at sikre kvalificeret arbejdskraft til fremtidige bygge- og anlægsopgaver. Derfor tilbyder vi lærepladser inden for forskellige håndværksfag, ansætter turnusingeniører og praktikanter samt har fokus på, hvor vi kan være med til at hjælpe unge på vej med en uddannelse inden for branchen.

Vi har i 2012 haft knap 8 % medarbejdere ansat under uddannelse blandt andet ansat i lære- og praktikstillinger. Succeskriteriet er 10 % i det tempo, det er muligt set i relation til økonomi, sikkerhed, kvalitet i tilbudte uddannelsesforløb.

For at nå denne målsætning har Enemærke og Petersen fx samarbejdsaftaler med Erhvervsskoler og udvalgte boligselskaber og kommuner for at sikre flere lærlinge. Mens Ajos samarbejder med Lindpro i forhold til at modtage lærlinge i begrænsede perioder med henblik på at give lærlingene den del af den praktiske uddannelse, som Ajos kan tilbyde.

I forbindelse med en fire måneders intensiv kampagne for at få unge i job eller uddannelse gav Beskæftigelsesregion Hovedstaden og Sjælland en pris til Enemærke og Petersen for deres ekstraordinære indsats i forhold til at rekruttere unge misbrugere eller kriminelle. Virksomheden tog 12 unge ind på prøve og i virksomhedspraktik under kampagnen og har efterfølgende givet tre af de unge fast ansættelse.

Ved DM i skills blev MT Højgaard tildelt en CSR-pris for arbejdet med udsatte unge. I mere end tre år har vi haft en ung mand ansat, som i første omgang skulle være her i tre uger i forbindelse med et projekt kaldet "Fællesskab med mere perspektiv". De tre uger blev til tre år.

I Højgaard Holding A/S - holdingselskabet (2 ansatte) og Højgaard Industri A/S - produktion af betonsveller (26 ansatte) er der ikke udarbejdet politikker, ligesom der ikke på samme niveau som i MT Højgaard koncernen foretages planlægning, måling og opfølgning.

Risikostyring

Højgaard Holding koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen. Der henvises til nedenstående gengivelse af risikostyring fra MT Højgaard A/S årsrapport 2012:

En forbedret risikostyring er et centralt element i vores bestræbelser på at blive en lønsom koncern. For os betyder risikostyring ikke, at alle risici skal undgås, men tjener til at identificere, håndtere og prissætte de risici, som vi vælger at tage.

Jo større engagement, jo større krav stiller vi til, at vi skal have kontrol over og være i stand til at styre risici i alle faser af projekterne. At have evnen hertil er afgørende for koncernens fremtid og for vores evne til at vælge de rigtige projekter.

Risikostyring i koncernen er at:

- sige nej til projekter, vi ikke kan gennemføre med et hensigtsmæssigt resultat
- indregne risici professionelt i prisberegninger
- styre og minimere risici i hele projektforløbet gennem planlægning og gennemførelse af forebyggende handlinger

Risikostyring er vejen til lønsomhed

Vi har løbende arbejdet på at udvikle en systematisk risikovurdering af nye projekter. Resultatet er udeblevet, idet vi har oplevet et stigende tab på projekter og en forringet overskudsgrad. Derfor har vi ved indgangen til 2012 strammet styringen af vores risici og sikret overholdelsen af de aftalte procedurer. Dette arbejde er yderligere skærpet ultimo 2012, hvor koncernen fik ny adm. koncerndirektør. Da vi fortsat har en række projekter i projektporteføljen kontraheret i 2011 eller tidligere, slår vores strammere risikostyring endnu ikke igennem i resultatet for 2012.

Stramningerne har omfattet en række tiltag, hvoraf de vigtigste er følgende:

- Paradigme for, hvilke områder vi opererer i. En allerede konstateret følge er, at vi nu går ind i væsentligt færre projekter end i de tidligere år. Det medfører nedgang i ordrebeholdningen og omsætningen, men en sundere driftsøkonomi
- Vi har etableret en markant mere stringent og grundig vurdering af nye projekter ved indførelse af et kontraktråd. Vurderingen omfatter alle aspekter af projekterne
- Vi fokuserer nu betydeligt på sammensætningen af projektporteføljen. En effektiv løbende styring sikrer, at vores portefølje svarer til den ønskede risikoprofil

- Også vores styring af de enkelte projekter er forstærket væsentligt, så de udvikler sig som planlagt i forhold til såvel leveringstid og kvalitet som økonomi
- Vores styring af problemp projekter varetager vi håndfast, således at vi sikrer, at potentielle tab minimeres samtidigt med at der tilstræbes en effektiv afvikling af projekterne

Efterhånden som virkningerne af disse tiltag slår igennem, vil koncernens lønsomhed blive markant forbedret.

Paradigme for hvor koncernen byder

På såvel overordnet som projektbasis vælger vi løbende projekter fra, hvis de repræsenterer risici, vi ikke kan afdække. Til styring af dette har vi udviklet et paradigme, der klart tilkendegiver, hvilke områder vi byder indenfor, og hvilke der er udelukkede. Områder vi i den forbindelse tager højde for er blandt andet geografi, markeder, kunder, projektyper, juridiske forpligtelser og sikkerhed.

Vælger vi at gå videre med et projekt inden for paradigmet, der stadig indeholder betydelige risici, skal disse være afdækket og sikret ved ekstra krav til indtjeningen, ellers afgiver vi ikke et tilbud.

Kontraktrådet

Koncernen afgiver mange tilbud om året. Det kræver strukturerede processer, der ikke kan være entydigt mekaniske, men som skal kunne tage hensyn til, blandt andet hvordan faktorerne i omverdenen udvikler sig, karakteren af tilbuddene og størrelsen.

Til at varetage screeningen af vores mange projekter i MT Højgaard har vi oprettet et kontraktråd. Kontraktrådet gennemgår og analyserer alle potentielle tilbud over en vis størrelse. Rådet blev oprettet ultimo 2012 og forventes at behandle mellem 5 og 10 forslag om måneden. Rådet vurderer alle projekter ud fra kriterier vedrørende indtjening, risiko og bygbarhed.

Det enkelte forretningsområde udfører risikovurderinger og identificerer prisfastsættelse. Derefter vurderes tilbuddet af kontraktrådet, som så kan godkende eller afvise, om der skal afgives bud og under hvilke betingelser. Den endelige beslutning om, hvorvidt et tilbud skal afgives, ligger formelt i direktionen og i nogle tilfælde i bestyrelsen.

For MT Højgaard er der følgende procedure for at identificere og håndtere risici:

BIM begrænser risici

Når vi gransker et byggeprojekt ved brug af vores kompetencer til at bygge med BIM og anvender de informationer, som ligger i BIM-modellen, mindskes risiko for tab af både tid og penge. Derfor har vi for 2013 besluttet, at alle MT Højgaards projekter skal benytte BIM.

Indkøb

Størstedelen af vores omsætning består af indkøb af materialer og underentrepriser. For at reducere vores udførelsesrisici vedrørende disse leverancer, arbejder vi i tæt samarbejde med vores underleverandører og indgår oftest længerevarende strategiske samarbejdsaftaler. Risici mindskes ved brug af standardiseringer og industrialiseringer med stor indkøbsvolumen. Det kræver, at vi har fokus på videnopsamling og analyse af indkøb.

Udførelsesrisiko

Risici ved projekternes udførelse knytter sig særligt til opgavens karakter, lokation, kompetencer/erfaringer samt de løsninger, der konkret vælges.

I projektets indledning afdækker vi væsentlige risici ved planlægning og sikrer de rette kompetencer til opgaven. Der skal som udgangspunkt allokeres specifikke risikopuljer til identificerede risici samt en generel risikoreserve, der varierer afhængig af projektets karakter.

Der foretages mindst en gang månedligt en gennemgang af projektets risici, hvor der skal udarbejdes specifikke handlingsplaner for at håndtere disse samt afsættes tilstrækkelige beløb.

Vi kan derudover se en stærk sammenhæng mellem de individuelle kompetencer og de resultater, der skabes i udførelsesfasen. Vi arbejder derfor konstant på at forbedre vores projektlederes kompetencer. I 2012 har vi udvidet vores interne Academy med henblik på at styrke dygtighed og faglighed.

Erfaringsopsamling

Gennem en systematisk evaluering af projekterne indsamler og analyserer vi risici. Formålet med analyserne er at blive bedre til at identificere risikoområder og til at håndtere risici i hele projektforløbet fra salg til aflevering. Herved sikrer vi viden, der kan forbedre vores tilbudsproces og udførelse ved at understøtte risikovurderingen og -styringen.

Tvister

I projekter, hvor der opstår tvister eller voldgiftssager, er det afgørende for indregningen i årsrapporten, at der foretages en specifik juridisk og økonomisk vurdering af de enkelte sager. Vi tilstræber løbende at afklare tvisterne via dialog og forhandling, før de eskaleres. For væsentlige tvister indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Kontraktformer

Graden af den risiko, vi tager på et projekt, er bestemt af blandt andet kompleksiteten af de forpligtelser, som vi påtager os. Vores projekter spænder fra mindre produktionsprojekter, til projekter, hvor vi har hele styringen, fra at designe og bygge til også at have ansvar for resultaterne i længere tid, som fx ved OPP-projekter.

Vores aktiviteter indeholder flere forskellige typer af kontraktlige mekanismer, der betyder, at graden af risiko kan variere meget. Disse omfatter blandt andet forskellige ansvarsmodeller. Vi tilstræber at arbejde med løbende afregning, hvor nogle prisforøgelser kan viderefaktureres til kunden. Ved udbudsprojekter med oftest offentlige kunder, er det almindeligt med kontrakter med en fast pris. Visse kontrakter indeholder indekseringsklausuler, som giver mulighed for at videresende dele af eventuelle prisændringer.

Konjunkturudvikling

Bygge- og anlægsbranchen 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.

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

Sæsoneffekter

I mange af de markeder, hvor vi har forretning, er sæsonudsving afhængigt af vejret en risiko, vi skal håndtere i forhold til fordeling af indkomst og resultater. Dette gælder især i kolde vintre, hvor anlægsarbejdet ikke kan udføres, som fx i Skandinavien og i Grønland. Disse projekter er typisk projekter med lidt højere margin.

Risici i projektudviklingsaktiviteter

Det er et krav, at en vis del af egenudviklede projekter er sikret afsat inden opstart. Ved igangsætning af flere samtidige projekter har vi fokus på, at den samlede risiko er afbalanceret. Ved maksimal eksponering betyder det, at nye projekter ikke kan startes.

Øvrige risikofaktorer

Vi tilstræber gennem relevante forsikringer i videst muligt omfang at afdække væsentlige risici, som vi ikke selv har direkte indflydelse på. Koncernen er i et vist omfang selvforsikret for mindre skadesbeløb via dattervirksomheden MTH Insurance. Katastrofeskader afdækkes via reassurance.

Finansielle risici

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

De øvrige aktiviteter i Højgaard Holding koncernen indebærer kun begrænsede finansielle og forretningsmæssige risici. Koncernens finansielle risici er omtalt i note 29.

Begivenheder efter balancedagen

Højgaard Holding A/S har i februar måned 2013 sammen med Monberg & Thorsen A/S deltaget i en udvidelse af aktiekapitalen i MT Højgaard A/S med i alt 300 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding A/S har indskudt 54 % svarende til 162 mio. DKK. Til at finansiere denne kapitaludvidelse har Højgaard Holding A/S realiseret / afhændet sin obligationsbeholdning samt optaget et lån hos Knud Højgaards Fond på 67 mio. DKK.

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2012, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Forventninger til 2013

Som en konsekvens af fravalget af en række internationale markeder, begrænset aktivitet på offshore-området samt forstærkede krav til lønsomheden på nye projekter, forventer MT Højgaard koncernen en omsætning, der i 2013 vil være på niveauet 7 mia. DKK mod en realiseret omsætning i 2012 på 9,7 mia. DKK. I 2013 forventes der et lille positivt resultat før skat, hvilket dog kan blive påvirket, både positivt og negativt, af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard. Højgaard Holding A/S andel udgør 54 %.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning i 2013 i niveauet 3,8 mia. DKK og et lille positivt resultat før skat, hvilket dog kan blive påvirket, både positivt og negativt, af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard.

Højgaard Holding koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge over den danske selskabsskattesats.

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

MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri A/S

MT Højgaard koncernen

Mio. DKK	2012	2011
Nettoomsætning	9.735	9.307
Resultat før skat	-512	-335
Årets resultat	-512	-261
Balancesum	4.433	5.654
Egenkapital	771	1.289
Ordrebeholdning	6.042	8.751
Medarbejdere	4.688	4.738
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-5,3	-3,6

Ejerandel 54 %. Ovenstående tal er 100 %

MT Højgaard koncernens omsætning blev 9,7 mia. DKK, hvilket er på niveau både med den udmeldte forventning og året før.

Resultat før skat blev et underskud på 512 mio. DKK mod et underskud på 335 mio. DKK året før. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) blev -5,3 % hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning på i niveauet -5 % mod -3,6 % i 2011.

Det meget utilfredsstillende resultat skyldes især en dårlig indtjening i MT Højgaard A/S, hvor samtlige forretningsområder performer langt under forventning. Det negative resultat er påvirket af svag lønsomhed, hensættelser på såvel afsluttede som igangværende projekter samt omkostninger i forbindelse med restrukturering og fratrædelser. Samlet har dattervirksomhederne igen i år, generelt set haft en god indtjening og bidrager igen med et betydeligt positivt resultat af primær drift.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev -142 mio. DKK mod -268 mio. DKK året før. Balancesummen er i forhold til sidste år reduceret med 1,2 mia. DKK hvilket væsentligst kan henføres til salg af to ejendomsprojekter der sidste år var en del af varelageret, fald i såvel tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt igangværende entreprisekontrakter grundet den lavere aktivitet.

Der stilles ikke forslag om udbetaling af udbytte for 2012.

Ordrebeholdningen udgør 6,0 mia. DKK ved udgangen af 2012, hvoraf 4,9 mia. DKK forventes udført i 2013.

MT Højgaard A/S har i årets løb iværksat en række tiltag med henblik på at styrke indtjeningen. Disse har bl.a. omfattet væsentlige ændringer i ledelsen, styrkelse af risikostyring, øgede krav til lønsomhed og effektivisering af processer – særligt vedrørende tilbudsgivning, indkøb og projektstyring. Efter fravalg af en række internationale markeder samt forstærkede krav til lønsomheden på nye projekter, forventer MT Højgaard koncernen i 2013 en omsætning i niveauet 7 mia. DKK mod en i 2012 på 9,7 mia. DKK. Der forventes for 2013 et lille positivt resultat før skat, hvilket dog kan blive påvirket, både positivt og negativt, af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard.

For forretningsområderne i MT Højgaard A/S forventes der generelt en lavere omsætning i 2013 end i 2012, men samtidig en forbedring af resultatet. For datterselskaberne forventes der samlet set en omsætning og et resultat på niveau med 2012.

Det er forventningen at der kan opretholdes et tilfredsstillende finansielt beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter.

Det er fortsat MT Højgaard koncernens langsigtede ambition at løfte resultatgraden til 5 %.

Den 1. november 2012 tiltrådte Torben Biilman og overtog jobbet som MT Højgaard A/S adm. koncerndirektør fra konstituerede adm. koncerndirektør Jørgen Nicolajsen. I løbet af året er koncerndirektører i MT Højgaard A/S Thorbjørn Rasmussen og Jens Nyhus fratrådt. 1. marts 2013 er Søren Ulslev tiltrådt som koncerndirektør med ansvaret for at lede MT Højgaards bygge- og anlægsområder samt projektudvikling. Koncernøkonomidirektør Flemming Steen fratræder i løbet af sommeren 2013.

Den nuværende formand for bestyrelsen, Helge Israelsen har meddelt, at han ikke genopstiller til valg til selskabets bestyrelse. Søren Bjerre-Nielsen imødeses opstillet som kandidat til bestyrelsen og forventes foreslået som formand for denne.

Højgaard Holding A/S ejerandel udgør 54 %. MT Højgaard A/S ejes sammen med Monberg & Thorsen A/S og er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærene indgået aftale, hvorfor den pro rata konsolideres i Højgaard Holdings koncernregnskab.

For en nærmere omtale af MT Højgaard koncernen henvises til MT Højgaard A/S årsrapport 2012.

Højgaard Industri A/S

Mio. DKK	2012	2011
Nettoomsætning	76,7	68,1
Resultat før skat	13,5	11,9
Årets resultat	10,1	8,9
Balancesum	24,6	21,3
Egenkapital	12,1	10,9

Ejerandel 100 %

Højgaard Industri A/S producerer betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia. Kontrakten løber frem til udgangen af februar 2016 med en option for Banedanmark til at forlænge kontrakten med yderligere to år.

Der har i 2012 været en kapacitetsudnyttelse på strækningssveller på 95 %, hvilket oversteg den forventede kapacitetsudnyttelse på 86 %. I 2011 var kapacitetsudnyttelsen på strækningssveller 87 %. Årets resultat efter skat blev på 10,1 mio. DKK mod 8,9 mio. DKK året før.

For 2013 forventes en produktion af sveller på niveau med 2012 men et resultat før skat, der er noget under niveauet for 2012.

Aktionærforhold

Generelt om Højgaard Holding A/S-aktien

Aktiekapitalen udgør 84.100.340 DKK, fordelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.103.641 stk. B-aktier à 20 DKK. En A-aktie har 10 stemmer og en B-aktie har 1 stemme. Alle aktier har lige ret til udbytte. Begge aktieklasser er noteret på NASDAQ OMX København.

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

Ejerforhold

Følgende aktionærer har pr. 1. marts 2013 anmeldt besiddelse af mindst 5 % af selskabets aktiekapital eller stemmer:

Knud Højgaards Fond, Klampenborgvej 221, 2800 Kgs. Lyngby ejer 64,5 % af aktiekapitalen / 78,2 % af stemmerne.

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

Højgaard Holding A/S ejer ingen egne aktier. Bestyrelsen har frem til den 16. oktober 2013 bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen og direktionen samt disses nærtstående ejer ingen aktier i selskabet, hvilket har været uændret i hele regnskabsåret.

Af aktiebogen fremgik der pr. samme dato 1.614 stk. navnenoterede aktionærer, som ejer 91 % af aktiekapitalen.

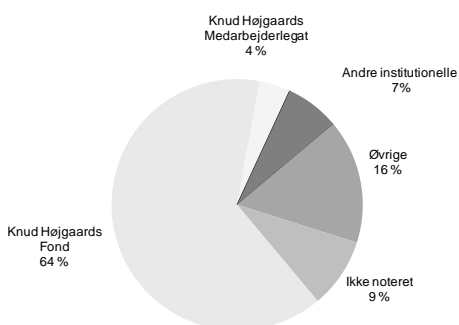
Der er indgået en aktionæraftale vedrørende ejerskabet af aktierne i MT Højgaard A/S, som betyder, at et eventuelt gennemført overtagelsestilbud af Højgaard Holding A/S kan medføre ændringer i ejerforhold og øvrige vilkår for selskabets aktiebesiddelse i MT Højgaard A/S.

Knud Højgaards Fond

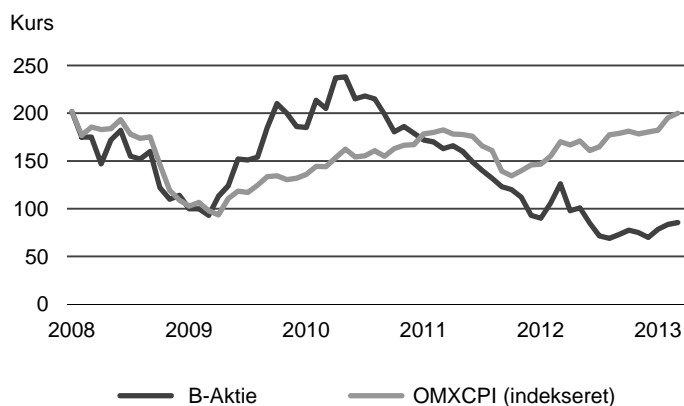
yder økonomisk støtte til fremme af erhvervsmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale samt kunstneriske formål og bidrager herunder til dansk ungdoms dygtiggørelse og uddannelse.

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

Aktiekapitalens fordeling på aktionærgrupper



Aktiekursudvikling



Aktionærinformation

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

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

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

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling afholdes mandag den 8. april 2013 kl. 15 i Hotel Scandic Eremitage, lokale Hjortekilden 1+2, Lyngby Storcenter 62 / Klampenborgvej 230, 2800 Kgs. Lyngby.

Bestyrelsen stiller ikke forslag om udbetaling af udbytte for 2012.

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

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Helge Israelsen genopstiller ikke. Bestyrelsen foreslår genvalg af Jens Jørgen Madsen og Lars Rasmussen og nyvalg af Søren Bjerre-Nielsen, der er formand for Nationalbankens bestyrelse og repræsentantskab samt formand for bestyrelsen for VKR Holding A/S. Medlemmerne af Højgaard Holding A/S bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard A/S bestyrelse. Det er hensigten, at Søren Bjerre-Nielsen vælges til formand for bestyrelserne i såvel Højgaard Holding A/S som i MT Højgaard A/S efter generalforsamlingen.

Direktion

1. oktober 2012 tiltrådte Ditlev Fløistrup som ny adm. direktør.

Børsmeddelelser

Ledelsesændring i MT Højgaard, årsrapport 2011 og revideret finanskalender	14. marts 2012
Koncerndirektør i MT Højgaard fratræder efter ændring af organisation	19. marts 2012
Ordinær generalforsamling	21. marts og 16. april 2012
Nyt bestyrelsesmedlem i MT Højgaard	11. april 2012
MT Højgaard (og datterselskab) vinder opgaver	19. april, 15. juni 2012
Storaktionærmeddelelse, ATP, AES og SUPP	6. maj, 23. november og 29. november 2012
Delårsrapport 1. kvartal 2012	16. maj 2012
Ny adm. koncerndirektør MT Højgaard	22. maj og 1. november 2012
Ny adm. direktør Højgaard Holding A/S	22. juni 2012
Delårsrapport 1. halvår 2012	27. august 2012
Koncerndirektør i MT Højgaard fratræder	30. oktober 2012
Delårsrapport 3. kvartal 2012 og finanskalender 2013	15. november 2012
MT Højgaard udvider direktionen	29. november 2012
Kommende ændringer af bestyrelserne for Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S	14. december 2012
CFO i MT Højgaard fratræder – har fået ny stilling i anden branche	16. januar 2013
Nedjustering i forventningerne til 2012 grundet nedjusteringer i MT Højgaard	22. januar 2013
Koncerndirektør i MT Højgaard tiltræder den 1. marts i MT Højgaard	7. februar 2013
2 nye ordrer i MT Højgaard	18. februar 2013
Optagelse af lån hos Knud Højgaards Fond	25. februar 2013
Årsrapport 2012	5. marts 2013
Følgende meddelelser er planlagt udsendt:	
Ordinær generalforsamling	8. april 2013
Delårsrapport 1. kvartal 2013	22. maj 2013
Delårsrapport 1. halvår 2013	28. august 2013
Delårsrapport 3. kvartal 2013	11. november 2013

Aktionærrelaterede nøgletal	2008	2009	2010	2011	2012
Udbetalt udbytte, mio. DKK	26	42	42	34	
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	10	5			
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	36	47	42	34	
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	10	10	8		
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	4,3	4,2	4,2	4,2	4,2
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	35,8	31,7	10,1	-31,6	-63,7
Indre værdi pr. aktie, DKK	207	229	229	187	123
Børskurs ultimo, A-aktier	100	178	175	85	76
Børskurs ultimo, B-aktier	99	186	173	87	79
Markedsværdi i alt, mio. DKK	424	757	734	360	324
Kurs/indre værdi	0,5	0,8	0,8	0,5	0,6
Price Earningskvote	2,8	5,7	17,3		

Virksomhedsledelse

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse gives i henhold til årsregnskabsloven § 107b.

Højgaard Holding A/S bestyrelse og direktion søger at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Samspil med aktionærer og øvrige interessenter

Højgaard Holding A/S ledelse ønsker en god information til og dialog med selskabets aktionærer og øvrige interessenter.

Børsmeddelelser, års- og delårsrapporter er tilgængelige på selskabets hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelse. Det er muligt at få disse nyheder fremsendt elektronisk ved at tilmelde sig e-mail service på selskabets hjemmeside www.hojgaard.dk

Højgaard Holding A/S væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard A/S. For Højgaard Holding koncernen udarbejdes årsrapporter og kvartalsvise delårsrapporter vedlagt de tilsvarende rapporter for MT Højgaard koncernen.

Bestyrelsesformanden og direktionen har løbende dialog med de større aktionærer og andre aktionærer, som retter henvendelse. Der afholdes møder med analytikere og professionelle investorer. Præsentationer fra disse møder og generalforsamlinger er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

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

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

Det er bestyrelsens opfattelse, at opdelingen af Højgaard Holding A/S aktiekapital i to aktieklasser med forskellige stemmerettigheder er egnet til at sikre, at bestemmelserne i fundatsen for Knud Højgaards Fond efterleves, uden at selskabets muligheder for udvikling af den grund begrænses. Højgaard Holding A/S har derfor ikke planer om at søge stemmeretsdifferentiering ophævet.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der skal træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer tidligst 5 og ikke senere end 3 uger før afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen.

Aktionærer vil kunne give fuldmagt til bestyrelsen eller andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne senest 6 uger før afholdelsen kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

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

Bestyrelsens arbejde

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

Bestyrelsen modtager orientering såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig orientering. Der afholdes møder efter en fastlagt plan, normalt 6 gange årligt. Bestyrelsens formand forbereder og tilrettelægger bestyrelsens arbejde, i nogle sammenhænge i samarbejde med næstformanden. Der er i løbet af 2012 afholdt 7 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen 3 til 7 medlemmer. For tiden er der 3 medlemmer i Højgaard Holding A/S bestyrelse, som ligeledes er medlemmer af MT Højgaard A/S bestyrelse.

Ved sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på, at der er kompetencer inden for topledelse af store virksomheder, strategi, risikostyring, økonomi, finans, børnsforhold og international virksomhed samt et generelt og solidt erfaringsgrundlag. Bestyrelsen besidder tilsammen de nævnte kompetencer. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af medlemmernes baggrund, andre ledelseshverv samt særlige kompetencer på side 22. Alle bestyrelsesmedlemmer er uafhængige.

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

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

Direktionen

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

Risikostyring

Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. Bestyrelsen i MT Højgaard A/S fastlægger politikker og rammer for denne koncerns risici og sikrer, at der sker en effektiv styring af disse. MT Højgaard A/S direktion rapporterer løbende til sin bestyrelse om væsentlige risici. For nærmere beskrivelse af MT Højgaard koncernens risici henvises til omtalen under risikostyring side 8.

De øvrige risikoforhold i Højgaard Holding koncernen er begrænsede og varetages på tilsvarende vis af bestyrelse og direktion i henholdsvis Højgaard Holding A/S og Højgaard Industri A/S.

Revision

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

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

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

Anbefalinger for god selskabsledelse

Højgaard Holding A/S er noteret på NASDAQ OMX København og derfor omfattet af "Anbefalinger for god selskabsledelse", senest ændret i august 2011, som er tilgængelige på hjemmesiden www.corporategovernance.dk. Anbefalingernes fulde ordlyd og selskabets holdning hertil findes på selskabets hjemmeside www.hojgaard.dk under "virksomhedsledelse", hvortil der henvises. Højgaard Holding A/S følger stort set anbefalingerne, men afviger delvist på følgende områder, hvor anbefalingen ikke er fundet relevant for selskabet:

- Ikke alle børsmeddelelser og elementer på hjemmesiden er oversat til engelsk, men dog hovedparten.
- Det er ikke fundet relevant at nedsætte revisionsudvalg, nomineringsudvalg eller vederlagsudvalg. Opgaverne varetages af den samlede bestyrelse, som består af 3 medlemmer.
- Det er ingen formaliseret evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde, men emnet drøftes mindst en gang årligt i bestyrelsen.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2012 for Højgaard Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Ledelsens beretning indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 5. marts 2013

Direktion

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Bestyrelse

Helge Israelsen
Formand

Jens Jørgen Madsen
Næstformand

Lars Rasmussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Højgaard Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsens beretning

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

Frederiksberg den 5. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
Statsaut. Revisor

Per Gunslev
Statsaut. revisor

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Bestyrelse

Helge Israelsen

64 år

Uddannelse: Civilingeniør

Medlem af bestyrelsen og næstformand fra 2009 og formand fra 2010

Medlem af bestyrelsen i:

MT Højgaard A/S (formand)

DSB

Særlige kompetencer:

Generel virksomhedsledelse

Jens Jørgen Madsen

63 år

Uddannelse: Cand. merc.

Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2009 og næstformand fra 2010

Medlem af bestyrelsen i:

MT Højgaard A/S

Kirk Kapital A/S

Sanistål A/S (næstformand)

Velux A/S (formand)

Medlem af Advisory Board - Business and Social Sciences Aarhus University

Særlige kompetencer:

Generel og international ledelse, strategiudvikling og implementering, international forretningsudvikling, køb og salg af virksomheder, økonomisk og finansiel styring, risikostyring

Lars Rasmussen

53 år

Uddannelse: Akademiingeniør, E*MBA

Adm. direktør i Coloplast A/S (samt i ledelsen af 3 datterselskaber)

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Medlem af bestyrelsen i:

MT Højgaard A/S

TDC A/S

Formand for Arbejdspolitisk Udvalg i DI

Særlige kompetencer:

International virksomhedsledelse, børsforhold, risikostyring, effektivisering og internationalisering

Direktion

Ditlev Fløistrup

55 år

Uddannelse: Statsaut. revisor

Adm. direktør i Højgaard Holding A/S fra 2012

Direktør i Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus og Højgaard Ejendomme A/S (samt i ledelsen af 3 datterselskaber)

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
Resultatopgørelse					
		4	Nettoomsætning	5.333,5	5.094,1
		5-6	Produktionsomkostninger	5.351,9	5.036,6
Bruttoresultat				-18,4	57,5
			Salgsomkostninger	68,2	72,7
3,7	4,1	5-7	Administrationsomkostninger	178,2	156,2
-3,7	-4,1		Resultat af primær drift	-264,8	-171,4
		15	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,7	0,7
40,5	11,7	8	Finansielle indtægter	16,4	12,1
0,3	0,3	9	Finansielle omkostninger	16,7	11,2
36,5	7,3	10	Resultat før skat	-264,4	-169,8
-0,2	0,1	11	Skat af årets resultat	3,5	-37,1
36,7	7,2		Årets resultat	-267,9	-132,7
Forslag til disponering af årets resultat					
36,7	7,2		Overført til overført resultat		
36,7	7,2		I alt		
Resultat pr. aktie					
		12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-63,7	-31,6
Totalindkomstopgørelse					
36,7	7,2		Årets resultat	-267,9	-132,7
Anden totalindkomst					
			Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1,8	-0,1
			Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-1,7	-9,8
			Skat af anden totalindkomst		
Anden totalindkomst efter skat				-3,5	-9,9
36,7	7,2		Totalindkomst i alt	-271,4	-142,6

Aktiver

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
			Goodwill	63,0	60,5
			Andre immaterielle aktiver	17,0	5,2
		13	Immaterielle aktiver i alt	80,0	65,7
			Materielle aktiver		
			Grunde og bygninger	137,2	143,3
			Produktionsanlæg og maskiner	164,6	201,3
0,0	0,0		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	43,6	47,9
			Materielle aktiver under opførelse	1,8	8,7
0,0	0,0	14	Materielle aktiver i alt	347,2	401,2
			Andre langfristede aktiver		
23,4	23,4	15	Kapitalandele i dattervirksomheder		
624,0	624,0	15	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	5,6	5,3
			Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1,8	2,1
0,3	0,3	21	Udskudte skatteaktiver	183,2	133,5
647,7	647,7		Andre langfristede aktiver i alt	190,6	140,9
647,7	647,7		Langfristede aktiver i alt	617,8	607,8
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer	47,7	46,6
			Ejendomme til videresalg	327,1	509,8
		16	Varebeholdninger i alt	374,8	556,4
			Tilgodehavender		
			Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.009,0	1.240,5
		23	Igangværende entreprisekontrakter	90,0	234,7
			Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1,8	6,5
			Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	0,2	0,2
			Selskabsskat	5,5	6,5
1,4	1,2		Andre tilgodehavender	75,7	97,4
			Forudbetalinger til leverandører	5,5	61,5
			Periodeafgrænsningsposter	35,2	35,8
1,4	1,2	17	Tilgodehavender i alt	1.222,9	1.683,1
84,9	96,6	18	Værdipapirer	185,6	170,7
7,3	2,3	36	Likvide beholdninger	107,1	139,1
93,6	100,1		Kortfristede aktiver i alt	1.890,4	2.549,3
741,3	747,8		Aktiver i alt	2.508,2	3.157,1

Passiver

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
			Egenkapital		
84,1	84,1	19	Aktiekapital	84,1	84,1
			Andre reserver	-16,5	-13,0
643,2	650,4		Overført resultat	448,0	715,9
			Foreslået udbytte		
727,3	734,5		Egenkapital i alt	515,6	787,0
			Langfristede forpligtelser		
		20	Kreditinstitutter mv.	74,7	90,8
		21	Udskudte skatteforpligtelser	6,6	2,5
		22	Hensatte forpligtelser	139,7	125,4
			Langfristede forpligtelser i alt	221,0	218,7
			Kortfristede forpligtelser		
		20	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	21,0	11,9
		20	Kreditinstitutter mv.	196,3	117,4
		23	Igangværende entreprisetrakter	471,9	778,5
			Modtagne forudbetalinger fra kunder	7,8	73,8
			Leverandører af varer og tjenesteydelser	568,7	753,5
11,1	10,7	20	Gæld til dattervirksomheder		
0,4	0,7		Selskabsskat	28,2	13,0
2,5	1,9		Anden gæld	290,8	283,5
			Periodeafgrænsningsposter	38,6	19,0
		22	Hensatte forpligtelser	148,3	100,8
14,0	13,3		Kortfristede forpligtelser i alt	1.771,6	2.151,4
14,0	13,3		Forpligtelser i alt	1.992,6	2.370,1
741,3	747,8		Passiver i alt	2.508,2	3.157,1

Noter uden henvisning

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

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
			Drift		
-3,7	-4,1		Resultat af primær drift	-264,8	-171,4
0,0	0,0	33	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	173,2	158,6
-3,7	-4,1		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	-91,6	-12,8
			Ændringer i driftskapital:		
			Varebeholdninger	182,1	-196,2
			Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	314,2	-414,0
			Igangværende entreprisekontrakter	-161,9	431,4
-0,1	-0,6		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-277,6	72,5
-3,8	-4,7		Pengestrømme til/fra primær drift	-34,8	-119,1
2,4	1,8		Finansielle indbetalinger	13,3	10,0
-0,3	-0,3		Finansielle udbetalinger	-16,6	-11,2
-1,7	-3,2		Pengestrømme til/fra ordinær drift	-38,1	-120,3
0,6	0,4		Betalte selskabsskatter, netto	-31,3	-21,3
-1,1	-2,8		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-69,4	-141,6
			Investeringer		
		36	Køb af virksomheder og aktiviteter	-4,7	-0,6
			Køb af immaterielle aktiver	-14,0	
			Kapitalindskud i datter- og associerede virksomheder	0,2	6,9
		34	Køb af materielle aktiver	-36,7	-67,5
			Salg af materielle aktiver	50,5	79,5
37,4	8,9		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder		
0,2	-0,4		Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder		
-41,6	-42,3		Køb af værdipapirer	-119,5	-97,2
43,0	31,6		Salg af værdipapirer	106,7	136,2
39,0	-2,2		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	-17,5	57,3
			Finansiering		
			Fremmedfinansiering:		
		35	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.		
			Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-24,0	-12,2
			Aktionærer:		
-33,6			Udbytte	0,0	-33,6
-33,6	0,0		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-24,0	-45,8
4,3	-5,0		Årets pengestrømme, netto	-110,9	-130,1
3,0	7,3		Likviditet 01-01	21,7	151,8
7,3	2,3	37	Likviditet 31-12	-89,2	21,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Moderselskab						
Egenkapital 01-01-11	84,1			606,5	33,6	724,2
Årets resultat				36,7		36,7
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-33,6	-33,6
Egenkapitalbevægelser i alt				36,7	-33,6	3,1
Egenkapital 31-12-11	84,1			643,2	0,0	727,3
Årets resultat				7,2		7,2
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte						
Egenkapitalbevægelser i alt				7,2		7,2
Egenkapital 31-12-12	84,1			650,4		734,5
Koncern						
Egenkapital 01-01-11	84,1	-5,2	2,1	848,6	33,6	963,2
Egenkapitalbevægelser:						
Årets resultat				-132,7		-132,7
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg., udenlandske virks.			-0,1			-0,1
Andel af anden totalindk. i ass. virks.		-9,8				-9,8
Skat af anden totalindkomst						
Anden totalindkomst i alt		-9,8	-0,1			-9,9
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-33,6	-33,6
Transaktioner med ejere i alt					-33,6	-33,6
Årets bevægelser i alt		-9,8	-0,1	-132,7	-33,6	-176,2
Egenkapital 31-12-11	84,1	-15,0	2,0	715,9	0,0	787,0
Egenkapitalbevægelser:						
Årets resultat				-267,9		-267,9
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg., udenlandske virks.			-1,8			-1,8
Andel af anden totalindk. i ass. virks.		-1,7				-1,7
Skat af anden totalindkomst						
Anden totalindkomst i alt		-1,7	-1,8			-3,5
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte						
Transaktioner med ejere i alt						
Årets bevægelser i alt		-1,7	-1,8	-267,9		-271,4
Egenkapital 31-12-12	84,1	-16,7	0,2	448,0		515,6

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	29
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	36
3 Segmentoplysninger	38
4 Nettoomsætning	40
5 Afskrivninger	40
6 Personaleomkostninger	40
7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	40
8 Finansielle indtægter	41
9 Finansielle omkostninger	41
10 Resultat før skat	41
11 Skat af årets resultat	41
12 Resultat og udvandet resultat pr. aktie	41
13 Immaterielle aktiver	42
14 Materielle aktiver	42
15 Kapitalandele i datter-, fælles ledede og associerede virksomheder	43
16 Varebeholdninger	45
17 Tilgodehavender	45
18 Værdipapirer	46
19 Aktiekapital	46
20 Rentebærende forpligtelser	47
21 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	48
22 Hensatte forpligtelser	49
23 Igangværende entreprisekontrakter	49
24 Sikkerhedsstillelser	50
25 Leasingforpligtelser	50
26 Eventualaktiver og eventualforpligtelser	51
27 Nærtstående parter	51
28 Joint ventures	52
29 Finansielle risici	53
30 Kapitalstyring	56
31 Ny regnskabsregulering	56
32 Begivenheder efter balancedagen	57
33 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	57
34 Køb af materielle aktiver	57
35 Optagelse af langfristet gæld i kreditinstitutter	58
36 Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	58
37 Likviditet	58
38 Dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed	59

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Højgaard Holding koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 5. marts 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Højgaard Holding A/S. Årsrapporten forelægges til Højgaard Holding A/S aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 8. april 2013.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (mio. DKK).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011 bortset fra, at vi med virkning pr. den 1. januar 2012 har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2012. Disse har ikke påvirket indregning og måling for Højgaard Holding koncernen.

Konsolidering

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

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

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

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

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

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

Præsentation af afhændede aktiviteter

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 præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for den afhændede aktivitet. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles på særskilte linjer i balancen.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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 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 inklusive direkte købsomkostninger. 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 i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminskontrakter og lignende instrumenter til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift.

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

For afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter vedrørende fremtidige betalingsstrømme, indregnes ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra reserven under egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme post som det sikrede.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Dagsværdien opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare valutakurser.

Leasingforhold

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til kostpris svarende til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere.

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationelle. Når leasingkontrakten er af operationel karakter, indregnes leasingydelse i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

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

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

Salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Koncernens andel af resultat efter skat i associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Låneomkostninger, der vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af egenfremstillede kvalificerende aktiver henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

I moderselskabet indregnes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder samt regulering af kapitalandele til genindvindingsværdi. Udbytte indtægtsføres i det regnskabsår, hvor det deklareres.

Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Den aktuelle skat omfatter såvel danske som udenlandske indkomstskatter samt regulering af skat vedrørende tidligere år. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning, hvor Højgaard Holding A/S er administrationsselskab. MT Højgaard A/S er sambeskattet med sine danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Moderselskabet MT Højgaard A/S er administrationsselskab for den danske sambeskatning.

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

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 samt låneomkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.

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

Forventede brugstider:

Bygninger	10 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 12 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i moderselskabets regnskab

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

Øvrige langfristede aktiver

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede 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 tilbage-diskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed.

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvis det vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at tilgodehavendet er værdiforringet.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Igangværende entreprisetrakter

Igangværende entreprisetrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Entreprisetrakter 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 entreprisetrakt. Færdiggørelsesgraden fastsættes med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og samlede forventede omkostninger.

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

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

Den enkelte igangværende entreprisetrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser afhængig af nettoværdien af salgsværdien med fradrag af a conto-faktureringer og indregnede tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserven opløses når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

Reserve for valutakursreguleringer

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

Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske virksomheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede.

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. 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 andre langfristede 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 totalindkomsten for året.

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.

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

Segmentoplysninger

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

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

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

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nøgletal

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

Definition af anvendte nøgletal:

Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat/Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter
Egenkapitalandel	=	Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo/Passiver, ultimo
Investeret kapital	=	Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter. Den investerede kapital beregnes som summen af egenkapital, nettorentebærende indestående/gæld og goodwill
Gennemsnitlig antal aktier	=	Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i en given periode
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D)*	=	Resultat ekskl. minoriteter/Gennemsnitlig antal aktier*
Indre værdi	=	Egenkapital ekskl. minoriteter/Antal aktier
Markedsværdi	=	Børskurs*ultimo antal aktier i omløb ekskl. selskabets egne aktier
Kurs/indre værdi	=	Børskurs/indre værdi
Price Earningskvote	=	Børskurs/EPS

* Det har ikke været relevant hverken med justeringsfaktor eller gennemsnitlig antal udvandede aktier.

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsagelig ved måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, ved opgørelse af garantiforpligtelser, ved vurdering af udfaldet af tvister samt genindvinding af udskudte skatteaktiver. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med vurdering af nedskrivningsbehov ved indregning af kapitalandele og goodwill.

Særlige risici for Højgaard Holding koncernen er også omtalt i note 29 om "Finansielle risici" og i afsnittet om "Risikostyring" i ledelsens beretning samt i noterne 17 og 26.

Entreprisekontrakter, herunder tvister

Indregning og måling af igangværende arbejder i MT Højgaard koncernen er baseret på en vurdering af stadiet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af tvister. Vurderingen af projekternes stadie og økonomi, herunder tvister, foretages individuelt pr. projekt i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen.

Vurderingen af tvister vedrørende bl.a. ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadie, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige tvister indgår eksternt advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurderingen af tvister ændre sig i takt med sagernes fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat, hvilket er konstateret i negativ henseende i 2012 primært vedrørende entrepriser og tvister i MT Højgaard A/S.

MT Højgaard koncernen har pr. den 31. december 2012 væsentlige tvister særligt indenfor forretningsområdet offshore. Der henvises til note 17 og 26 for en omtale heraf.

Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og den enkelte kontrakts karakteristika.

Som følge af negativ udvikling på tidligere års garantihensættelser er der i MT Højgaard koncernen foretaget fornyet gennemgang med en forøgelse af hensættelserne til følge.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig fremtid (3-5 år) realiseres skattemæssige overskud, hvori fremførselsberettiget underskud mv. kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes som udskudte skatteaktiver, baseres på et skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud.

MT Højgaard A/S har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de selskaber, hvor underskuddene kan udnyttes. Pr. den 31. december 2012 har ledelsen i MT Højgaard A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid. På baggrund heraf er der foretaget begrænset indtægtsførelse af skat baseret på årets underskud.

Yderligere oplysninger fremgår af note 11 og 21.

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

Nedskrivningstest for kapitalandele og goodwill

Ved nedskrivningstest af kapitalandele og goodwill anvender vi et 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 af henholdsvis kapitalandele og goodwill er beskrevet i note 13 og 15.

Ledelsens øvrige vurderinger

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

Note Mio. DKK**3 Segmentoplysninger**

Højgaard Holding koncernen beskæftiger sig via MT Højgaard koncernen med bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark og udlandet og i Højgaard Industri A/S med fabrikationsvirksomhed i Danmark.

I 2012 har MT Højgaard koncernen haft udenlandsk aktivitet i Europa (Storbritannien, Portugal, Sverige og Norge), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien og Mellemøsten samt Mellemamerika (Panama).

2012	Bygge- og anlægs- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	5.256,8	76,7		5.333,5
Bruttoresultat	-34,1	15,7		-18,4
Af- og nedskrivninger	68,8		0,0	68,8
Resultat af primær drift *	-273,9	13,2	-4,1	-264,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,7			0,7
Finansielle indtægter	13,6	0,4	2,4	16,4
Finansielle omkostninger	16,7	0,0	0,0	16,7
Resultat før skat	-276,3	13,5	-1,6	-264,4
Årets resultat	-276,3	10,1	-1,7	-267,9
*Heri indgår ikke-likvide driftsposter mv. (ekskl. afskrivn.)	142,7	0,0	0,0	142,7
Balance				
Langfristede aktiver	617,0	0,4	0,4	617,8
Kortfristede aktiver	1.776,8	24,2	89,4	1.890,4
Segmentaktiver i alt	2.393,8	24,6	89,8	2.508,2
Anlægsinvesteringer	-36,7			-36,7
Langfristede forpligtelser	221,0			221,0
Kortfristede forpligtelser	1.756,5	12,5	2,6	1.771,6
Segmentforpligtelser i alt	1.977,5	12,5	2,6	1.992,6
Rentebærende nettoindestående	-102,7	15,2	88,3	0,8
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	-76,6	10,0	-2,8	-69,4
Pengestrømme fra investeringer	-6,8		-10,7	-17,5
Pengestrømme til finansiering	-24,0	9,3	-9,3	-24,0
Pengestrømme, netto	-107,4	19,3	-22,8	-110,9
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	3.263	75		3.338
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.532	26	3	2.561
Geografiske områder				
	Danmark	Udland		Højgaard Holding koncern
Nettoomsætning	4.192,6	1.140,9		5.333,5
Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver	346,5	88,1		434,6

3 Segmentoplysninger

2011	Bygge- og anlægs- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	5.026,0	68,1		5.094,1
Bruttoresultat	43,5	14,1	-0,1	57,5
Af- og nedskrivninger	75,5		0,0	75,5
Resultat af primær drift *	-179,0	11,4	-3,8	-171,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,7			0,7
Finansielle indtægter	8,8	0,4	2,9	12,1
Finansielle omkostninger	11,2	0,0	0,0	11,2
Resultat før skat	-180,8	11,9	-0,9	-169,8
Årets resultat	-140,9	8,9	-0,7	-132,7
*Heri indgår ikke-likvide driftsposter mv. (ekskl. afskrivn.)	82,8	0,0	0,0	82,8
Balance				
Langfristede aktiver	607,1	0,4	0,3	607,8
Kortfristede aktiver	2.445,9	20,8	82,6	2.549,3
Segmentaktiver i alt	3.053,0	21,2	82,9	3.157,1
Anlægsinvesteringer	-67,5			-67,5
Langfristede forpligtelser	218,7			218,7
Kortfristede forpligtelser	2.138,1	10,4	2,9	2.151,4
Segmentforpligtelser i alt	2.356,8	10,4	2,9	2.370,1
Rentebærende nettoindestående	-5,4	14,1	81,0	89,7
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	-144,9	4,4	-1,1	-141,6
Pengestrømme fra investeringer	55,9		1,4	57,3
Pengestrømme til finansiering	-39,2	-10,0	3,4	-45,8
Pengestrømme, netto	-128,2	-5,6	3,7	-130,1
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	4.726	70		4.796
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.559	26	2	2.587
Geografiske områder				
	Danmark	Udland		Højgaard Holding koncern
Nettoomsætning	3.580,9	1.513,2		5.094,1
Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver	335,7	138,5		474,2

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		4	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	4.734,2	4.641,5
			Omsætning fra solgte projektudviklingssager mv.	199,8	49,8
			Omsætning fra fabriktionsvirksomhed, lejeindtægter mv.	399,5	402,8
			I alt	5.333,5	5.094,1
		5	Afskrivninger		
			Immaterielle aktiver	2,2	1,5
0,0	0,0		Materielle aktiver	66,6	74,0
0,0	0,0		I alt	68,8	75,5
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
			Produktionsomkostninger	63,4	71,2
0,0	0,0		Administrationsomkostninger	5,4	4,3
0,0	0,0		I alt	68,8	75,5
		6	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,2	2,2		Lønninger og gager mv.	1.184,0	1.126,5
0,1	0,2		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	87,1	87,0
0,0	0,0		Andre omkostninger til social sikring	38,9	39,0
2,3	2,4		I alt	1.310,0	1.252,5
			Heraf udgør vederlag til morderselskabets ledelse:		
0,6	0,6		Bestyrelse	1,6	1,6
0,7	0,9		Direktion	0,9	0,7
1,3	1,5		I alt	2,5	2,3
			Bestyrelseshonoraret i Højgaard Holding A/S har i 2012 udgjort 300 t. DKK til bestyrelsesformanden, 150 t. DKK til næstformanden og 125 t. DKK til øvrige bestyrelsesmedlemmer.		
2	3		Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.561	2.587
2	2		Antal medarbejdere, ultimo	2.390	2.742
		7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)		
0,2	0,3		Lovpligtig revision	2,1	2,2
			Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,1
0,0	0,0		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,4	0,6
			Andre ydelser	0,8	1,2
0,2	0,3		I alt	3,5	4,1

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		8	Finansielle indtægter		
0,1	0,1		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	7,7	4,1
2,5	2,2		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	4,8	5,1
0,5	0,5		Kursgevinster på værdipapirer	1,6	1,7
			Valutakursgevinster	2,3	1,2
37,4	8,9		Udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder		
40,5	11,7		I alt	16,4	12,1
			Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder		
		9	Finansielle omkostninger		
0,3	0,3		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	15,3	12,2
0,0	0,0		Kurstab på værdipapirer	0,0	0,0
			Låneomkostninger indregnet i kostpriser for aktiver*	-2,8	-2,2
			Valutakurstab	4,2	1,2
0,3	0,3		I alt	16,7	11,2
0,3	0,3		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder		
			* Ved indregning af låneomkostninger i kostprisen er anvendt en effektiv rentesats i niveauet 3,5 % (2011: 3,5 %)		
		10	Resultat før skat		
			Årets resultat før skat kan specificeres således:		
			MT Højgaard koncernen	-276,3	-180,8
			Højgaard Industri A/S	13,5	11,9
36,5	7,3		Højgaard Holding A/S	-1,6	-0,9
36,5	7,3		Resultat før skat	-264,4	-169,8
		11	Skat af årets resultat		
-0,4	0,1		Aktuel skat	-42,1	23,6
0,2	0,0		Forskydning i udskudt skat	45,6	-60,7
-0,2	0,1		Skat af årets resultat	3,5	-37,1
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
9,1	1,8		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent	-66,1	-42,4
			Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	12,0	6,3
-9,3	-2,2		Ikke skattepligtige indtægter	-0,3	-0,3
0,0	0,0		Ikke fradragsberettigede udgifter	0,4	0,2
			Ikke aktiveret fremførselsberettiget underskud	57,6	
0,0	0,5		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år og sambeskatning	-0,1	-0,9
-0,2	0,1		Skat af årets resultat	3,5	-37,1
-1	1		Effektiv skatteprocent (%)	-1	22
			Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 DKK.		
			Årets skat er påvirket af vurderingen af skatteaktiverne, jf. omtale i note 21.		
			MT Højgaard koncernen anvender international sambeskatning. MT Højgaard koncernens aktuelle skat vedrører skat i visse udenlandske enheder, hvor skattebetaling fremkommer efter lokale regler.		
		12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie		
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-63,7	-31,6

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		13	Immaterielle aktiver		
			Goodwill		
			Kostpris 01-01	60,9	60,3
			Tilgang ved virksomhedskøb	2,5	0,6
			Kostpris 31-12	63,4	60,9
			Nedskrivninger 01-01/31-12	0,4	0,4
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	63,0	60,5
			Andre immaterielle aktiver		
			Kostpris 01-01	9,7	9,7
			Reklassifikationer mv.	0,7	
			Årets tilgang	13,9	
			Kostpris 31-12	24,3	9,7
			Af- og nedskrivninger 01-01	4,5	3,1
			Reklassifikationer mv.	0,7	
			Årets afskrivninger	2,1	1,4
			Af- og nedskrivninger 31-12	7,3	4,5
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	17,0	5,2
			Immaterielle aktiver i alt	80,0	65,7

Goodwill

Pr. den 31. december 2012 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til MT Højgaard koncernen. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der er beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. den 31. december 2012 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2013 samt estimater for årene 2014-2017. Væksten i terminalperioden er fastsat til 1 % (2011: 1 %). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9-10 % (2011: 9-10 %).

Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.

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

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter ERP-system og kundelister overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter. Årets tilgang kan henføres til MT Højgaard koncernen.

Det er vurderet, at de aktiverede immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

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

		14	Materielle aktiver		
1,2	1,2		Kostpris 01-01 / 31-12		
1,2	1,2		Af- og nedskrivninger 01-01 /31-12		
0,0	0,0		Regnskabsmæssig værdi 31-12		

Note Mio. DKK

14 Materielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Koncern 2012					
Kostpris 01-01	193,6	463,1	155,1	8,7	820,5
Tilgang ved køb af aktiviteter		1,9			1,9
Reklassifikationer mv.	0,1	-0,3	0,3		0,1
Årets tilgang	2,0	25,4	16,5	9,1	53,0
Årets afgang	-5,1	-57,2	-11,1	-16,0	-89,4
Kostpris 31-12	190,6	432,9	160,8	1,8	786,1
Af- og nedskrivninger 01-01	50,3	261,8	107,2		419,3
Reklassifikationer mv.		-0,1	0,2	0,0	0,1
Afskrivninger årets afgang	-1,6	-36,2	-9,3		-47,1
Årets afskrivninger	4,7	42,8	19,1		66,6
Af- og nedskrivninger 31-12	53,4	268,3	117,2	0,0	438,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	137,2	164,6	43,6	1,8	347,2
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	42,9				42,9
Lån med aktuel restgæld	30,0				30,0
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	5,6	51,7	12,3		69,6
Koncern 2011					
Kostpris 01-01	230,0	473,9	160,0	6,2	870,1
Reklassifikationer mv.	1,4	-3,7	-0,4		-2,7
Årets tilgang	5,6	69,2	18,7	9,2	102,7
Årets afgang	-43,4	-76,3	-23,2	-6,7	-149,6
Kostpris 31-12	193,6	463,1	155,1	8,7	820,5
Af- og nedskrivninger 01-01	51,4	270,1	107,6		429,1
Reklassifikationer mv.	1,4	-3,1	-1,0		-2,7
Afskrivninger årets afgang	-6,8	-54,1	-20,2		-81,1
Årets afskrivninger	4,3	48,9	20,8		74,0
Af- og nedskrivninger 31-12	50,3	261,8	107,2		419,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	143,3	201,3	47,9	8,7	401,2
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	43,7				43,7
Lån med aktuel restgæld	32,3				32,3
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	5,8	36,7	11,4		53,9

Note Mio. DKK

15 Kapitalandele i datter-, fælles ledede og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter-virksomheder
Kapitalandel i fælles ledet og associerede virksomheder

Moderselskab 2012

Kostpris 01-01/31-12	31,8	624,0
Reguleringer 01-01/31-12	-8,4	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	23,4	624,0

Moderselskab 2011

Kostpris 01-01/31-12	31,8	624,0
Reguleringer 01-01/31-12	-8,4	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	23,4	624,0

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 38. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

Pr. den 31. december 2012 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i den fælles ledede virksomhed MT Højgaard. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nutidsværdien, der er beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra den fælles ledede virksomhed. Ved testen pr. den 31. december 2012 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2013 samt estimer for årene 2014-2017. Væksten i terminalperioden er fastsat til 1 %. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9-10 %. Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning.

Koncern 2012

Kostpris 01/01/31-12		6,5
Reguleringer 01-01		-1,2
Andel af årets resultat efter skat		0,7
Øvrige reguleringer		-0,4
Reguleringer 31-12		-0,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12		5,6

Koncern 2011

Kostpris 01-01		0,9
Årets tilgang		5,7
Årets afgang		-0,1
Kostpris 31-12		6,5
Reguleringer 01-01		-0,3
Andel af årets resultat efter skat		0,7
Årets afgang		-0,2
Øvrige reguleringer		-1,4
Reguleringer 31-12		-1,2
Regnskabsmæssig værdi 31-12		5,3

Associerede virksomheder (Oplysningerne er 100 %)

Omsætning Årets resultat Aktiver i alt Forpligtelser i alt Eventualforpligtelser

2012

Ass. virksomheder i MT Højgaard A/S	201,4	3,9	569,9	619,7	
-------------------------------------	-------	-----	-------	-------	--

2011

Ass. virksomheder i MT Højgaard A/S	36,9	2,5	563,2	566,0	
-------------------------------------	------	-----	-------	-------	--

Oplysning om navn og hjemsted for disse virksomheder fremgår af note 38, hvor disse virksomheder er medtaget som OPP selskaber.

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		16	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
			Kostpris 01-01	46,6	43,2
			Årets tilgang	49,9	57,3
			Årets afgang	-48,3	-53,9
			Kostpris 31-12	48,2	46,6
			Reguleringer 01-01		
			Årets nedskrivninger	-0,5	
			Reguleringer 31-12	-0,5	
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	47,7	46,6
			Værdi af beholdning optaget til nettorealiseringsværdi	0,7	0,3
			Ejendomme til videresalg		
			Kostpris 01-01	509,8	321,7
			Årets tilgang	152,3	216,0
			Årets afgang	-335,0	-27,9
			Kostpris 31-12	327,1	509,8
			Reguleringer 01-01		-4,7
			Årets tilbageførte nedskrivninger		4,7
			Reguleringer 31-12		
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	327,1	509,8
			Værdi af ejendomme optaget til nettorealiseringsværdi		
			For pantsatte ejendomme udgør:		
			Regnskabsmæssig værdi	3,1	65,3
			Lån med aktuel restgæld	0,4	21,3
			Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter og færdigopførte boliger til videresalg.		
		17	Tilgodehavender		
			Forfalder mere end et år efter balancetidspunktet (primært huslejedeposita)	8,9	14,3
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi, bortset fra ovenstående lange tilgodehavende, hvor dagsværdien udgør ca. 80 %.	7,1	11,4

MT Højgaard koncernen er i lighed med tidligere år part i forskellige tvister samt retssager. De samlede tilgodehavender udgør i balancen pr. den 31. december 2012 1.217,5 mio. DKK. Heri indgår beløb, der er tvist om. Ved vurderingen af de indregnede beløb er foretaget skøn, der blandt andet er baseret på ekstern advokatvurdering og en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af tvisten.

Møderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		18	Værdipapirer		
84,8	96,5		Obligationer	185,5	170,6
0,1	0,1		Aktier	0,1	0,1
84,9	96,6		Regnskabsmæssig værdi i alt	185,6	170,7
83,2	93,4		Nominal beholdning	180,3	156,0
82,5	92,9		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	177,0	161,8
1,2	1,0		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	1,7	1,5
2,2	1,6		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	2,4	3,1
0,9	0,9		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procent-point	3,1	2,4
			Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse, (kursværdi). Afkast mv. tilgår MT Højgaard A/S og løbetiden er op til 5 år.	11,3	11,3
			Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance A/S (kursværdi). Afkast mv. tilgår MTH Insurance A/S.	77,7	74,5
			Møderselskabet 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.		
		19	Aktiekapital		
			I tusind stk.:		
4.205,0	4.205,0		Antal udestående aktier 01-01/31-12	4.205,0	4.205,0
			Antal egne aktier 01-01/31-12		
4.205,0	4.205,0		Antal aktier i alt 31-12	4.205,0	4.205,0
			Selskabets aktier er opdelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.103.641 stk. B-aktier med pålydende værdi på 20 DKK. Aktiekapitalen udgør pr. 31. december 2012 84,1 mio. DKK.		

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		20	Rentebærende forpligtelser		
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
			Kreditinstitutter mv.	226,4	168,9
11,1	10,7		Gæld til dattervirksomheder		
			Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	65,6	51,2
11,1	10,7		Regnskabsmæssig værdi 31-12	292,0	220,1
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
11,1	10,7		DKK	280,6	202,0
			EUR	11,4	17,5
			USD	0,0	0,6
11,1	10,7		Regnskabsmæssig værdi 31-12	292,0	220,1
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
			Fast forrentet gæld	62,2	69,1
11,1	10,7		Variabelt forrentet gæld	229,8	151,0
11,1	10,7		Regnskabsmæssig værdi 31-12	292,0	220,1
			Fordelingen af de rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
11,1	10,7		Mindre end 5 %	286,4	203,9
			Mellem 5 og 7 %	2,9	12,0
			Over 7 %	2,7	4,2
11,1	10,7		Regnskabsmæssig værdi 31-12	292,0	220,1
3,2	3,3		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	3,0	3,6
1,0	1,0		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	1,9	4,2
			Rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
			Langfristede forpligtelser	74,7	90,8
11,1	10,7		Kortfristede forpligtelser	217,3	129,3
11,1	10,7		Regnskabsmæssig værdi 31-12	292,0	220,1
11,1	10,7		Dagsværdi	291,8	220,8

Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Moderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		21	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
0,5	0,3		Udskudt skat (netto) 01-01	131,0	70,3
-0,2	0,0		Forskydning via resultatopgørelsen	45,6	60,7
0,3	0,3		Udskudt skat (netto) 31-12	176,6	131,0
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			Udskudte skatteaktiver		
			Andre langfristede aktiver	0,5	0,8
			Kortfristede aktiver	0,1	0,2
			Langfristede forpligtelser	39,9	23,2
0,3	0,3		Kortfristede forpligtelser	59,7	102,3
			Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	99,1	68,1
0,3	0,3		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	199,3	194,6
			Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-16,1	-61,1
0,3	0,3		Udskudte skatteaktiver 31-12	183,2	133,5
			Udskudte skatteforpligtelser		
			Immaterielle aktiver	3,6	5,4
			Materielle aktiver	1,5	12,7
			Andre langfristede aktiver		0,5
			Kortfristede aktiver	17,6	45,0
			Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	22,7	63,6
			Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-16,1	-61,1
			Udskudte skatteforpligtelser 31-12	6,6	2,5
0,3	0,3		Udskudt skat (netto) 31-12	176,6	131,0

Den udskudte skat er beregnet med de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.

De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.

Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktiveringen er foretaget på baggrund af forventet positiv indtjening de kommende 3-5 år, indtjeningen er blandet andet positiv som følge af de tiltag, som MT Højgaard koncernen har iværksat. Ej aktiveret skatteaktiver udgør 57,6 mio. DKK i koncernen og 0 mio. DKK i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan således indtægtsføres når MT Højgaard koncernen udviser de fornødne positive resultater.

Skatten vedrørende frie reserver i MT Højgaards udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes, udgør 3 mio. DKK (2011: 7 mio. DKK). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		22	Hensatte forpligtelser		
			Udvikling i hensatte forpligtelser opdelt på typer:		
			Garantiarbejder mv. pr. 01-01	182,1	80,5
			Hensat i året	104,8	111,9
			Anvendt i året	-49,8	-9,9
			Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-1,4	-0,4
			Garantiarbejder mv. pr. 31-12	235,7	182,1
			Medarbejderforpligtelser pr. 01-01	44,1	39,4
			Hensat i året	16,8	12,4
			Anvendt i året	-8,6	-7,7
			Medarbejderforpligtelser pr. 31-12	52,3	44,1
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	288,0	226,2
			Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
			Langfristede hensatte forpligtelser	139,7	125,4
			Kortfristede hensatte forpligtelser	148,3	100,8
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	288,0	226,2
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
			Under et år	148,3	100,8
			Mellem et og to år	22,5	25,9
			Mellem to og fem år	79,8	71,8
			Over fem år	37,4	27,7
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	288,0	226,2
			Garantiarbejder mv. vedrører væsentligst hensatte forpligtelser til garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
			Medarbejderforpligtelser er væsentligst forsikringsmæssige hensatte forpligtelser til arbejdsskadedækninger, der er afdækket i koncernens selvforsikringsprogram.		
		23	Igangværende entreprisekontrakter		
			Acontofakturering	3.919,7	5.027,8
			Salgsværdi af entreprisekontrakter	-3.537,8	-4.484,0
			Igangværende entreprisekontrakter (netto)	381,9	543,8
			Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
			Kortfristede forpligtelser	471,9	778,5
			Tilgodehavender	-90,0	-234,7
			Igangværende entreprisekontrakter (netto)	381,9	543,8
			Tilbageholdte betalinger	45,4	

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		24	Sikkerhedsstillelser		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
			Tilbudsgarantier	47,6	4,0
			Entrepriser og leverancer under udførelse	1.212,5	1.366,9
			Afsluttede entrepriser og leverancer	674,8	645,0
			I alt	1.934,9	2.015,9
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder.		
			Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 14 og 16.		
		25	Leasingforpligtelser		
			Finansiel leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
			Forfald inden for et år	16,3	12,5
			Forfald mellem et og fem år	56,1	43,9
			Forfald over fem år	0,3	1,6
			I alt	72,7	58,0
			Regnskabsmæssig værdi:		
			Forfald inden for et år	13,7	10,0
			Forfald mellem et og fem år	51,6	39,6
			Forfald over fem år	0,3	1,6
			I alt	65,6	51,2
			Finansieringsomkostninger	7,1	6,8
			Finansieringsomkostningerne er beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			Operationel leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
			Forfald inden for et år	50,6	39,5
			Forfald mellem et og fem år	98,0	90,9
			Forfald over fem år	39,4	48,4
			I alt	188,0	178,8
			Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	57,5	33,2
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel, it samt lejede lokaler i MT Højgaard koncernen. Leasingperioden for biler, driftsmidler og it er typisk på mellem to og seks år med mulighed for forlængelse. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 12 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejedydelser.		

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		26	Eventualaktiver og eventualforpligtelser		
			Verserende tvister og retssager		
			MT Højgaard koncernen er part i forskellige tvister samt rets- og voldgiftssager (udgifter såvel som indtægter), hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
			For så vidt angår Buxton-projektet - der vedrører opførelse af en cementfabrik ved den engelske by Buxton - er status fortsat, at de krav om ekstrabetalinger, som MT Højgaard koncernen har rejst, er genstand for en international voldgiftssag, og at der er en positiv forventning til udfaldet af denne. Der er i regnskabet ikke indregnet indtægter vedrørende sagen, som forventes at blive afgjort i løbet af 2013.		
			I offshore-branchen foregår flere ansvarsplaceringstvister foranlediget af problemer med den oprindelige designstandard (DNS-OS-J101) for fundamenter til havvindmøller. De økonomiske konsekvenser ved udbedring af problemstillingen kan være betydelige. MT Højgaard A/S har, som de øvrige i branchen, gjort brug af designstandarden og er på den baggrund part i problemstillingen. Udfordringerne omtales som groutproblematik. Det er for tidligt at vurdere, hvordan spørgsmålet om ansvarsplaceringen endelig afgøres, og hvilke tekniske løsninger der er nødvendige. På baggrund af eksterne advokatvurderinger vurderer ledelsen i MT Højgaard A/S, at de generelt står stærkt i ovenstående sager. Deres vurdering af ansvarsproblematikken har ikke ændret sig i 2012.		
		27	Nærtstående parter		
			Bestemmende indflydelse		
			Højgaard Holding koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionæren i moderselskabet Højgaard Holding A/S. Knud Højgaards Fond ejer 64,5 % af aktiekapitalen i Højgaard Holding A/S og 78,2 % af stemmerne.		
			Betydelig indflydelse		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomheder, søstervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor Højgaard Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 38.		
			Transaktioner med nærtstående parter		
1,3	1,3		Salg af varer og tjenesteydelser til hovedaktionæren og dennes tilknyttede virksomheder	1,8	1,9
0,4	0,2		Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		
0,1	0,2		Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledede virksomheder		
			Der har herudover ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6.		
			Transaktioner mellem Højgaard Holding A/S og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		

Moderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		27	Nærtstående parter		
			Transaktioner med nærtstående parter, fortsat		
			<p>Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. den 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og har alle en løbetid på under et år. Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2012 eller 2011.</p> <p>Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed fremgår af note 8.</p>		
		28	Joint ventures		
			Højgaard Holding ejer 54 % af MT Højgaard A/S, som er en fælles ledet virksomhed. Derudover deltager koncernen via MT Højgaard A/S i denne koncerns fælles ledede aktiviteter og fælles ledede virksomheder. For en omtale heraf henvises til note 38.		
			Fælles ledede virksomheder		
			Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for MT Højgaard A/S er indregnet i regnskabet med følgende beløb:		
			Resultatopgørelse		
			Nettoomsætning	5.256,8	5.026,0
			Resultat af primær drift	-273,9	-179,0
			Resultat før skat	-276,3	-180,8
			Årets resultat	-276,3	-140,9
			Balance		
			Langfristede aktiver	617,0	607,1
			Kortfristede aktiver	1.776,8	2.445,9
			Aktiver i alt	2.393,8	3.053,0
			Langfristede forpligtelser	221,0	218,7
			Kortfristede forpligtelser	1.756,5	2.138,1
			Forpligtelser i alt	1.977,5	2.356,8
			Egenkapital	416,3	696,2

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		29	Finansielle risici		
			Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. De øvrige aktiviteter i Højgaard Holding koncernen indebærer kun beskedne finansielle risici.		
			Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2011.		
			MT Højgaard koncernen opretholder et samlet overblik over koncernens valutapositioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisiko og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.		
			Valutarisici		
			Valutarisici er primært knyttet til MT Højgaard koncernen, hvor valutarisici styres centralt med henblik på at reducere påvirkningen af valutaudsving. På projekter søges risici minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden er sammensat, så de balancerer valutamæssigt og ved anvendelse af valutaterminskontrakter.		
			Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.		
			I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for euro-samarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsforretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.		
			Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 4,6 mio. DKK (2011: indtægt på 5,8 mio. DKK).		
			De åbenstående valutaterminsforretninger pr. den 31. december 2012 har en restløbetid på op til 2 år (2014).		
			Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2012 på 0,5 mia. DKK (2011: 1,3 mia. DKK), som primært er i euro.		
			Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.		

Note Mio. DKK

29 Finansielle risici, fortsat**Valutarisici**

Nedenfor er den mulige indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige ændringer i valutakurser vist:

	Nominel position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Mulig indvirkning på årets resultat og egenkapital
EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1 %	132,8	1,0
USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5 %	-33,5	-1,2
GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5 %	-26,2	-1,0
SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5 %	-0,9	-0,1
NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5 %	21,0	0,8
	93,2	

Et fald i valutakurserne vil have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital.

Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. den 31. december 2012 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger/værdipapirer og rentebærende gældsposter.

De likvide beholdninger/værdipapirer udgør ultimo 2012 292,7 mio. DKK og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under to år ved udgangen af 2012.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør ultimo 2012 292,0 mio. DKK, hvoraf 74 % er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 1,9 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 3,0%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 21 %.

Ændringer i dagsværdi: En stigning på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en mulig effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2012 i koncernen med -2,3 mio. DKK (i 2011 -1,9 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld, ville alt andet lige have haft en mulig negativ effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2012 i koncernen med -0,5 mio. DKK (2011: positivt med 0,4 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		29	Finansielle risici, fortsat		
			Kreditrisici		
			Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.		
			Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingssikkerhed i form af bank- og 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:		
			Regnskabsmæssig værdi 01-01	6,9	11,4
			Hensat i året	0,4	
			Anvendt i året	0,0	-3,7
			Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført		-0,8
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	7,3	6,9
			Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	7,3	7,8
			Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. den 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	52,6	93,2
			Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender (dagsværdi)	152,8	410,3

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.

Ved udgangen af 2012 udgør koncernens finansielle beredskab 439 mio. DKK. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger og værdipapirer med 293 mio. DKK og udnyttede kassekreditfaciliteter med 146 mio. DKK.

Af koncernens øvrige faciliteter er 57 mio. DKK behæftet med finansielle covenants relateret til soliditet og indtjening. MT Højgaard A/S har i 2012 brudt de finansielle covenants, men har modtaget en waiver herfor.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og den i MT Højgaard A/S i februar 2013 foretagne kapitaltilførsel er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		29	Finansielle risici, fortsat		
			Likviditetsrisici, fortsat		
			Finansielle forpligtelser sammensætter sig som følger:		
11,1	10,7		Rentebærende forpligtelser	292,0	220,0
			Leverandørgæld	568,7	753,5
			Afledte finansielle forpligtelser	3,1	7,7
11,1	10,7		Regnskabsmæssig værdi i alt	863,8	981,2
			Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser:		
11,1	10,7		Under et år	784,3	882,5
			Mellem et og to år	16,5	15,5
			Mellem to og fem år	44,3	48,4
			Over fem år	15,6	61,1
11,1	10,7		Kontraktslige pengestrømme i alt	860,7	1.007,5
			Forfaldsprofil for afledte finansielle forpligtelser:		
			Under et år	3,1	6,6
			Mellem et og to år		1,1
			Kontraktslige pengestrømme i alt	3,1	7,7
			Kategorier af finansielle instrumenter		
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
84,9	96,6		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	185,6	174,6
8,6	3,5		Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	1.227,1	1.559,1
			Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen	3,1	7,7
13,6	12,6		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.201,5	1.655,0
			Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen		
			Koncernens værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).		
			Koncernens afledte instrumenter værdiansættes til observerbare priser (niveau 2).		
		30	Kapitalstyring		
			Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i de enkelte virksomheder i koncernen vurderes løbende.		
			Til rådighed for udlodning til aktionærerne vil normalt være det udbytte, der modtages fra MT Højgaard A/S.		
		31	Ny regnskabsregulering		
			IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Højgaard Holding koncernen ved udarbejdelsen af årsrapport for 2012.		
			De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for Højgaard Holding koncernen. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Højgaard Holding koncernen.		

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		31	Ny regnskabsregulering, fortsat		
			IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor skal konsolidere en anden virksomhed, når den har de facto-kontrol over den, selvom den ikke råder over flertallet af stemmer. Vi forventer, at standarden vil få betydning for koncernen, men har endnu ikke opgjort effekten. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.		
			IFRS 11 vedrørende arrangementer med fælles ledelse erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fremover kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (forholdsmæssig andel af underliggende aktiver og passiver) baseret på både formelle og substansmæssige forhold. Den fælles ledede virksomhed MT Højgaard, der i dag indregnes ved pro rata-indregning vil efter implementering af standarden indregnes som et joint venture dvs. efter den indre værdis metode med konsolidering på én linje. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.		
			IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.		
			IFRS 13 erstatter den vejledning om måling af dagsværdi, der findes i de enkelte IFRS'er. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.		
		32	Begivenheder efter balancedagen		
			Højgaard Holding A/S har i februar måned 2013 sammen med Monberg & Thorsen A/S deltaget i en udvidelse af aktiekapitalen i MT Højgaard A/S med i alt 300 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding A/S har indskudt 54 % svarende til 162 mio. DKK. Til at finansiere denne kapitaludvidelse har Højgaard Holding A/S realiseret / afhændet sin obligationsbeholdning samt optaget et lån hos Knud Højgaards Fond på 67 mio. DKK.		
			Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2012, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.		
		33	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.		
			Afskrivninger på materielle aktiver	69,4	75,8
			Øvrige reguleringer	103,8	82,8
			I alt	173,2	158,6
		34	Køb af materielle aktiver		
			Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-53,8	-103,1
			Heraf finansielt leasede aktiver	17,1	35,6
			I alt	-36,7	-67,5

Morderselskab				Koncern	
2011	2012	Note	Mio. DKK	2012	2011
		35	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.		
			Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	16,4	35,6
			Heraf leasinggæld	-16,4	-35,6
			I alt	0,0	0,0
		36	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
			Køb af virksomheder og aktiviteter		
			Materielle aktiver	1,8	
			Varebeholdninger	0,6	
			Kortfristede forpligtelser	-0,2	
			Overtagne identificerbare nettoaktiver	2,2	
			Goodwill	2,5	0,6
			Anskaffelsessum, kontant	4,7	0,6
			Likvide beholdninger i købte virksomheder	0,0	
			Kontant anskaffelsessum, netto	4,7	0,6
			Tilgang i såvel 2011 og 2012 vedrører tilkøb i MT Højgaard koncernen.		
		37	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
7,3	2,3		Frie likvide beholdninger	96,2	118,0
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures	10,9	21,1
7,3	2,3		Likvide beholdninger	107,1	139,1
			Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-196,3	-117,4
7,3	2,3		Likviditet i alt	-89,2	21,7
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		

Note

38 Dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2012	Hjemsted		Ejerandel %		Selskabskapital i t. DKK
Højgaard Holding A/S	Lyngby-Taarbæk	DK		DKK	84.100
Fælles ledet virksomhed					
MT Højgaard A/S	Søborg	DK	54,0	DKK	220.000
Ajos A/S	Hvidovre	DK	100,0	DKK	500
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted	DK	100,0	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforretning ApS	Ringsted	DK	100,0	DKK	200
E & P Service A/S	Albertslund	DK	100,0	DKK	500
Greenland Contractors I/S	København	DK	66,7	DKK	
Lindpro A/S	Glostrup	DK	100,0	DKK	25.000
Arssarnerit A/S	Grønland	DK	100,0	DKK	2.000
MT (UK) Ltd.	England	GB	100,0	GBP	25
MT Atlantic Inc.	USA	US	100,0	USD	10
MT Højgaard Finland Oyj	Finland	SU	100,0	EUR	80
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne	DK	100,0	DKK	2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar	GB	100,0	GBP	2
MTH Qatar LCC	Qatar	QA	49,0	QAR	200
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland	DK	100,0	DKK	200
MT Højgaard Norge A/S	Norge	NO	100,0	NOK	500
MTH Insurance A/S	Søborg	DK	100,0	DKK	30.000
MTH Stål Vietnam Company Limited	Vietnam	VN	100,0	USD	50
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	Frederiksberg	DK	33,3	DKK	700
OPP Randers P-hus A/S	Frederiksberg	DK	33,3	DKK	4.410
OPP Vildbjerg Skole A/S	Frederiksberg	DK	33,3	DKK	500
OPP Ørstedskolen A/S	Frederiksberg	DK	33,3	DKK	2.400
OPS Frederikshavn Byskole A/S	Frederiksberg	DK	50,0	DKK	18.000
Scandi Byg A/S	Løgstør	DK	100,0	DKK	3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)	Portugal	PT	60,0	EUR	4.000
Dattervirksomhed					
Højgaard Industri A/S	Lyngby-Taarbæk	DK	100,0	DKK	2.000



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