

Børsmeddelelse

16. februar 2017

Side 1 af 41

Årsrapport 2016

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2016, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resume.

Resumé

- I 2016 realiserede Højgaard Holding koncernen en omsætning på 76 mio. DKK. Resultat af primær drift på 10 mio. DKK er på niveau med 2015.
- Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev et overskud på 1 mio. DKK, hvilket er ca. 100 mio. DKK lavere end sidste års overskud. Koncernens resultat før skat er især negativt påvirket af det lavere resultat i MT Højgaard koncernen, hvor Højgaard Holding koncernens andel i år var et underskud på 7 mio. DKK med et overskud sidste år på 99 mio. DKK.
- Højgaard Holding koncernens resultat efter skat blev et underskud på 1 mio. DKK mod et overskud i 2015 på 103 mio. DKK.
- Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard (hvoraf Højgaard Holding A/S' andel udgør 54 %) udviste et driftsresultat før og efter særlige poster på 73 mio. DKK mod et på 352 mio. DKK for 2015. Resultat efter skat (før minoriteter) var for året et overskud på 10 mio. DKK mod et overskud på 290 mio. DKK i 2015. Resultatet for 2016 er negativt påvirket af: udskudte projektopstarter og for lav kapacitetsudnyttelse, nedskrivning på et infrastrukturprojekt og reorganisering i Scandi Byg, nedskrivning på enkeltstående projekter ved udgangen af året samt nedskrivning af skatteaktivet.
- For 2017 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning omkring 7,2 mia. DKK og et driftsresultat før særlige poster i niveauet 150 - 200 mio. DKK.
- Højgaard Holding koncernens forventninger til 2017 vil udover vor andel på 54 % af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter bestå af et lille positivt resultat før skat.
- Der stilles ikke forslag om udbytte for 2016.



16. februar 2017

Side 2 af 41

Årsrapporten 2016 for MT Højgaard koncernen som vi lige har offentliggjort og årsrapporten 2016 for Højgaard Holding A/S er tilgængelige på og kan downloades fra selskabets hjemmeside www.hojgaard.dk

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S


Søren Bjerre-Nielsen
Bestyrelsesformand



Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Kontaktperson: Torben Biilmann, adm. koncerndirektør, MT Højgaard, tlf. +45 2270 9020
Ditlev Fløistrup, adm. direktør, Højgaard Holding, tlf. +45 4520 1500
Søren Bjerre-Nielsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding, tlf. +45 4520 1500

2016

Årsrapport 2016
Højgaard Holding A/S
Smakkedalen 4
2820 Gentofte
CVR-nr. 16 88 84 19
Telefon: +45 45 20 15 00
E-mail: hojgaard@hojgaard.dk
Homepage: www.hojgaard.dk

INDHOLD

Ledelsens beretning

- 1 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 2 Resumé og koncernens udvikling
- 5 Højgaard Industri A/S og MT Højgaard koncernen
- 7 Aktionærforhold
- 9 Virksomhedsledelse

Påtegninger

- 12 Ledelsespåtegning
- 13 Den uafhængige revisors revisionspåtegninger

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

- 16 Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Regnskab

- 17 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 18 Balance
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 21 Noter

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 6. april 2017 kl. 14 i Hotel Scandic Eremitage, lokale Ulvedalen 1+2, Lyngby Storcenter 62/ Klampenborgvej 230, 2800 Kgs. Lyngby.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2012	2013	2014	2015	2016
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	77	72	70	58	76
Resultat af primær drift	9	11	10	7	10
Finansielle poster	3	-2	-3	-2	-2
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-276	18	-181	99	-7
Resultat før skat	-264	27	-174	104	1
Årets resultat	-268	25	-176	103	-1
Balance					
Langfristede aktiver	417	603	413	519	509
Kortfristede aktiver	114	17	15	11	14
Egenkapital	516	547	362	472	468
Forpligtelser	15	73	66	58	55
Balancesum	531	620	428	530	523
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	103	-53	-50	-46	-40
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	7	6	3	3	7
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet:					
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>		-162			
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	-11	96			
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet		62	-6	-8	-6
Pengestrømme i alt	-4	2	-3	-5	1
Nøgletal					
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-343	37	-251	179	2
Udbetalt udbytte, mio. DKK					
Egenkapitalforrentning, pct.	-41	5	-39	25	0
Egenkapitalandel, pct.	97	88	85	89	90
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK					
Gennemsnitlig og 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	-63,7	6,0	-41,8	24,4	-0,1
Indre værdi pr. aktie, DKK	123	130	86	112	111
Børskurs ultimo, A-aktier	76	180	207	385	239
Børskurs ultimo, B-aktier	79	182	208	404	224
Markedsværdi i alt, mio. DKK	324	759	871	1.640	988
Kurs/indre værdi	0,6	1,4	2,4	3,5	2,1
Øvrige informationer					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	29	30	30	30	34

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De anvendte nøgletal er defineret i note 1.

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.

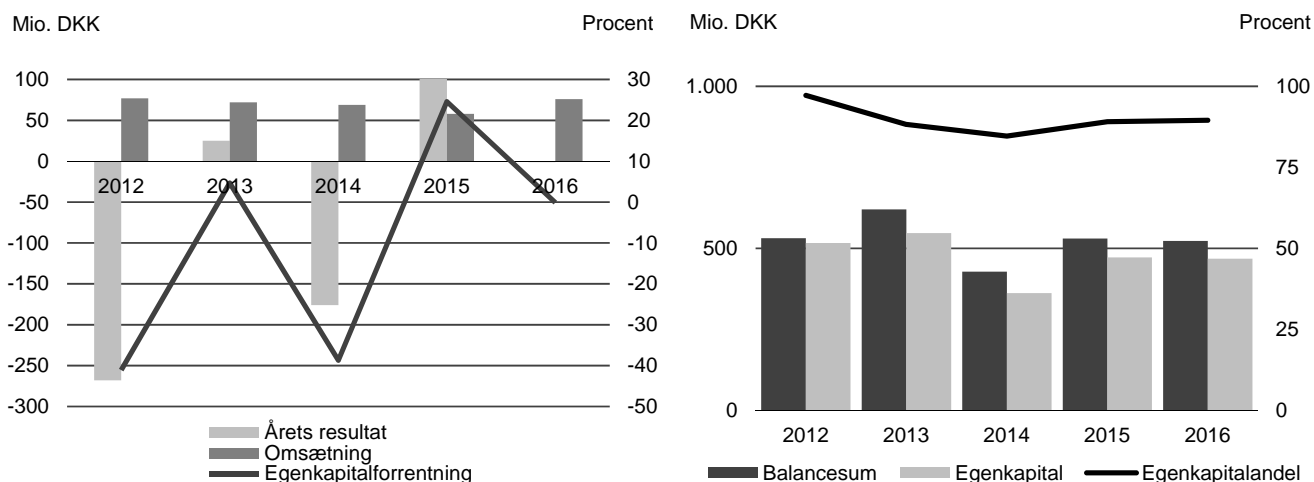
Koncernens udvikling

Resumé

- I 2016 realiserede Højgaard Holding koncernen en omsætning på 76 mio. DKK. Resultat af primær drift på 10 mio. DKK er på niveau med 2015.
- Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev et overskud på 1 mio. DKK, hvilket er ca. 100 mio. DKK lavere end sidste års overskud. Koncernens resultat før skat er især negativt påvirket af det lavere resultat i MT Højgaard koncernen, hvor Højgaard Holding koncernens andel i år var et underskud på 7 mio. DKK med et overskud sidste år på 99 mio. DKK.
- Højgaard Holding koncernens resultat efter skat blev et underskud på 1 mio. DKK mod et overskud i 2015 på 103 mio. DKK.
- Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard (hvoraf Højgaard Holding A/S' andel udgør 54 %) udviste et driftsresultat før og efter særlige poster på 73 mio. DKK mod et på 352 mio. DKK for 2015. Resultat efter skat (før minoriteter) var for året et overskud på 10 mio. DKK mod et overskud på 290 mio. DKK i 2015. Resultatet for 2016 er negativt påvirket af: udskudte projektopstarter og for lav kapacitetsudnyttelse, nedskrivning på et infrastrukturprojekt og reorganisering i Scandi Byg, nedskrivning på enkeltstående projekter ved udgangen af året samt nedskrivning af skatteaktivet.
- For 2017 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning omkring 7,2 mia. DKK og et driftsresultat før særlige poster i niveauet 150 - 200 mio. DKK.
- Højgaard Holding koncernens forventninger til 2017 vil udover vor andel på 54 % af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter bestå af et lille positivt resultat før skat.
- Der stilles ikke forslag om udbytte for 2016.

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 koncernens eget likvide beredskab udgjorde pr. 31. december 2016 omkring 2,5 mio. DKK.

Højgaard Holding koncernens resultat vil i al væsentlighed svare til 54 % af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter, og til rådighed for udlodning til aktionærene forventes at være det udbytte, der modtages fra MT Højgaard A/S. Da MT Højgaard A/S ikke udlodder udbytte for 2016, stilles der ikke forslag om udlodning af udbytte fra Højgaard Holding A/S. Der er pt. ingen planer om at børsnotere MT Højgaard A/S.



Realiseret i forhold til sidste år og forventninger

Højgaard Holding koncernens omsætning blev 75,6 mio. DKK, og resultatet af primær drift blev et overskud på 10,2 mio. DKK, hvilket er på niveau med sidste år, og som senest forventet. MT Højgaard koncernens omsætning på 6,8 mia. DKK og driftsresultatet før og efter særlige poster på 72,8 mio. DKK er utilfredsstillende, men som forventet. I forhold til sidste år er der tale om et fald i driftsresultatet før og efter særlige poster med ca. 280 mio. DKK. At vores andel af den fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen i indeværende år udviser et underskud på 6,9 mio. DKK mod et overskud sidste år på 99,1 mio. DKK, skyldes bl.a. udskudte projektopstarter og for lav kapacitetsudnyttelse, nedskrivning på et infrastrukturprojekt og reorganisering i Scandic Byg, nedskrivning på enkeltstående projekter ved udgangen af året, samt effekten af nedskrivning af det udskudte skatteaktiv.

Af Højgaard Holdings årsrapport for 2015 fremgik, at:

- For 2016 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning omkring 7 mia. DKK og et driftsresultat (før eventuelle særlige poster) på omkring 300 mio. DKK. Dette giver en EBIT margin lidt under de ønskede 5 %.
- Højgaard Holding koncernens forventninger til 2016 vil udover vor andel på 54 % af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter bestå af et lille positivt resultat før skat.

Dette blev senest i børsmeddelelse af 10. november 2016 vedr. "Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal 2016", justeret til:

- MT Højgaard koncernen forventer fortsat en omsætning omkring 6,8 mia. DKK. Forventningerne til driftsresultat (før særlige poster) reduceres nu til omkring 75 mio. DKK mod tidligere omkring 225 mio. DKK.
- Højgaard Holding koncernens forventninger til 2016 vil fortsat, udover vor andel på 54 % af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter, bestå af et lille positivt resultat før skat.

Resultater

Resultat før skat i moderselskabet Højgaard Holding A/S blev et underskud på 4,3 mio. DKK, mod et overskud på 4,2 mio. DKK i 2015. Resultatet for 2016 er negativt påvirket af en nedskrivning til genindvindingsværdi af kapitalandelen i dattervirksomheden med 7,3 mio. DKK.

Højgaard Industri A/S har i 2016 haft et overskud før skat på 13,4 mio. DKK mod 10,6 mio. DKK i 2015. 2015 var negativt påvirket af, at fabrikken i årets løb blev ombygget til at kunne producere højhastighedssveller.

MT Højgaard koncernens resultat for 2016 var et driftsresultat på 72,8 mio. DKK, hvilket var utilfredsstillende, men på niveau med forventet. Årets resultat efter en nedskrivning af skatteaktivet med 48 mio. DKK var et overskud på 10,2 mio. DKK. Højgaard Holding A/S 54 % andel af resultatet justeret for minoriteter indgår på én linje i resultatopgørelsen i en selvstændig post benævnt "Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed".

Højgaard Holding koncernens samlede resultat før skat blev et overskud på 1,4 mio. DKK mod et overskud i 2015 på 104,0 mio. DKK.

Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balancesum blev 523,1 mio. DKK mod 529,8 mio. DKK ultimo 2015. Udviklingen kan især henføres til værdiansættelsen af kapitalandelene i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S.

Højgaard Holding koncernens rentebærende nettogæld er i 2016 på niveau med 2015.

Pr. 31. december 2016 udgjorde koncernens egenkapital 468,3 mio. DKK mod 471,8 mio. DKK året før. Aktiens indre værdi pr. 31. december 2016 er 111 DKK pr. aktie à 20 DKK. Egenkapitalen er udover årets resultat påvirket af regulering vedrørende sikringstransaktioner mv. i MT Højgaard koncernen med i alt -3,0 mio. DKK. Egenkapitalforrentningen blev 0 % mod 25 % i 2015. Egenkapitalandelen på 90 % ultimo 2016 er stort set uændret fra året før.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev 7,3 mio. DKK. Pengestrømme fra finansiering på -6,0 mio. DKK kan henføres til afdrag på lånet hos Knud Højgaards Fond, der blev optaget i forbindelse med kapitalindsuddet i MT Højgaard A/S primo 2013.

Samlet er Højgaard Holding koncernens likviditet forøget med 1,3 mio. DKK til 2,4 mio. DKK.

Videnressourcer

Der er for Højgaard Holding A/S og Højgaard Industri A/S ikke identificeret videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

For en gennemgang af de forhold vedr. videnressourcer der er vurderet at være af særlig betydning for den fremtidige indtjening i Højgaard Holding koncernens fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen, henvises der til beskrivelsen i MT Højgaard koncernen årsrapport for 2016.

Samfundsansvar

I Højgaard Holding koncernen er det en stadig bestræbelse, at der skal udvises en samfundsansvarlig handlemåde. I Højgaard Holding A/S - holdingselskabet (3 ansatte) og Højgaard Industri A/S - produktion af betonsveller (31 ansatte) er der ikke udarbejdet politikker vedr. samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, menneskerettigheder og miljø.

For en gennemgang af de forhold vedr. samfundsansvar, der er gældende i Højgaard Holding koncernens fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen, henvises der til beskrivelsen i MT Højgaard koncernen årsrapport for 2016, samt den særlige CSR-rapport der findes på selskabets hjemmeside www.mth.dk/csr2016

Risikostyring

Aktiviteterne i Højgaard Holding A/S og Højgaard Industri A/S indebærer kun begrænsede finansielle og forretningsmæssige risici. Koncernens finansielle risici er omtalt i note 17.

For en gennemgang af de forhold vedr. risici og styringen heraf der er gældende i Højgaard Holding koncernens fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen, henvises der til beskrivelsen i MT Højgaard koncernen årsrapport for 2016.

Begivenheder efter balancedagen

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 2016, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Forventninger til 2017

For 2017 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning omkring 7,2 mia. DKK og et driftsresultat før særlige poster i niveauet 150 - 200 mio. DKK, der kan blive negativt påvirket af warrantprogrammet. Særlige poster kan påvirkes positivt, såfremt appelsagen angående Robin Rigg falder ud til koncernens fordel.

Højgaard Holding koncernens forventninger til 2017 vil udover vor 54 % andel af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter bestå af et lille positivt resultat før skat.

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.

Højgaard Industri A/S og MT Højgaard koncernen

Højgaard Industri A/S

Mio. DKK	2016	2015
Nettoomsætning	75,6	57,9
Resultat før skat	13,4	10,6
Årets resultat	10,5	8,1
Balancesum	21,3	16,5
Egenkapital	12,5	10,1

Ejerandel 100 %

Managementkontrakten i Højgaard Industri A/S med Banedanmark om produktion af betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia løber til og med februar 2018.

Der har i 2016 været en kapacitetsudnyttelse på strækningssveller på 87 %, hvilket er lidt lavere end den forventede kapacitetsudnyttelse på 89 %. Da fabrikken i 2015 blev ombygget, var kapacitetsudnyttelsen på strækningssveller på 77 %. Årets resultat før skat blev på 13,4 mio. DKK mod 10,6 mio. DKK året før.

For 2017 forventes en produktion af sveller som er noget mindre end i 2016 og et resultat før skat, der er under niveauet for 2016.

MT Højgaard koncernen

Mio. DKK	2016	2015
Nettoomsætning	6.797	6.531
Driftsresultat før særlige poster	73	352
Resultat før skat	72	370
Årets resultat	10	290
Årets resultat efter minoritetsinteresser	-13	183
Balancesum	3.668	3.596
Egenkapital	964	999
Ordrebeholdning	8.591	7.468
Medarbejdere	4.207	3.965
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	1,1	5,7

Ejerandel 54 %. Ovenstående tal er 100 %

MT Højgaard koncernens omsætning i 2016 blev 6,8 mia. DKK, hvilket er 0,3 mia. DKK højere end sidste år. Dette er i overensstemmelse med forventningen i børsmeddelelse vedrørende delårsrapport for 3. kvartal 2016.

Driftsresultatet før og efter særlige poster blev 73 mio. DKK mod 352 mio. DKK i 2015, hvilket er et fald på ca. 280 mio. DKK og resultatgrad (før skat-margin) faldt i 2016 til 1,1 % fra 5,7 % i 2015.

Den markante nedgang kan blandt andet henføres til lavere indtægt fra Greenland Contractors, udskudte projektopstarter og for lav kapacitetsudnyttelse. Desuden var driftsresultatet negativt påvirket af den tidligere udmeldte nedskrivning på et infrastrukturprojekt og reorganisering i Scandi Byg samt nedskrivning på enkeltstående projekter ved udgangen af året. Udviklingen medførte samlet set et ændret sags-miks, da bidraget fra højmargin-omsætning blev delvist erstattet af anden omsætning med lavere margin end forventet ved årets start.

Resultat før skat blev et overskud på 72 mio. DKK mod et overskud på 370 mio. DKK året før.

Skat af årets resultat er en omkostning på 62 mio. DKK mod en omkostning på 81 mio. DKK i 2015. Skat af årets resultat i 2016 svarer til en effektiv skatteprocent på 85,8 %. I årets skat for 2016 indgår en nedskrivning af det udskudte skatteaktiv med 48 mio. DKK, som følge af den reducerede indtjening i 2016.

Balancesummen på 3,7 mia. DKK er stort set uændret i forhold til sidste år.

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter var 200 mio. DKK mod -52 mio. DKK i 2015. Stigningen skal primært ses i lyset af en stor påvirkning af arbejdskapitalen i 2015. De samlede pengestrømme for året udgjorde -1 mio. DKK sammenholdt med -357 mio. DKK i 2015, hvor den væsentligste årsag til udviklingen var stigning i arbejdskapitalen.

Der stilles ikke forslag om udbetaling af udbytte for 2016.

Af ordrebeholdningen der ultimo 2016 udgør 8,6 mia. DKK forventes ca. 5,6 mia. DKK udført i 2017.

Koncernens samlede kapitalberedskab på 0,5 mia. DKK ultimo 2016 anses for tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

For en mere detaljeret omtale af MT Højgaard koncernen henvises til MT Højgaard koncernen årsrapport 2016.

Aktionærforhold

Generelt om Højgaard Holding A/S-aktien

Aktiekapitalen udgør 84.100.340 DKK, som er fuldt indbetalt. Aktienkapitalen er fordelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.103.641 stk. B-aktier à 20 DKK, hvor 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. 10. februar 2017 anmeldt besiddelse af mindst 5 % af selskabets aktiekapital eller stemmer:

Knud Højgaards Fond, Smakkedalen 4, 1. sal, 2820 Gentofte ejer 68,7 % af aktiekapitalen / 89,3 % af stemmerne.

Nordea Funds Oy, Strandgade 3, 1401 København ejer 6,5 % af aktiekapitalen / 3,3 % af stemmerne.

Højgaard Holding A/S ejer ingen egne aktier. Bestyrelsen har frem til den 7. oktober 2017 bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen.

Af aktiebogen fremgik der pr. 10. februar 2017 1.199 stk. navnenoterede aktionærer, som ejer 93 % af aktiekapitalen.

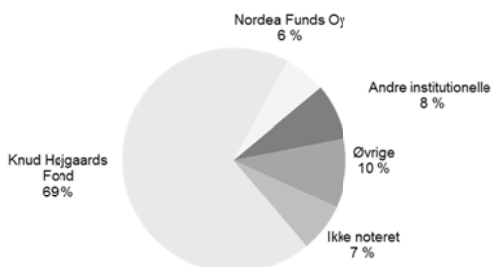
Der blev i forbindelse med etableringen af MT Højgaard A/S i 2001, mellem de to parter Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, indgået en aktionæroverenskomst. Udover at regulere parternes aktiebesiddelse med tilhørende dispositionsret i MT Højgaard A/S, indeholder aftalen også en minoritetsbeskyttelse, der fordrer enighed parterne imellem vedrørende en række væsentlige beslutninger. I forbindelse med en gennemførelse af et eventuelt overtagelsestilbud af Højgaard Holding A/S, kan aktionæroverenskomsten endvidere medføre ændringer i ejerforhold og øvrige vilkår for Højgaard Holdings aktiebesiddelse i MT Højgaard A/S.

Knud Højgaards Fond

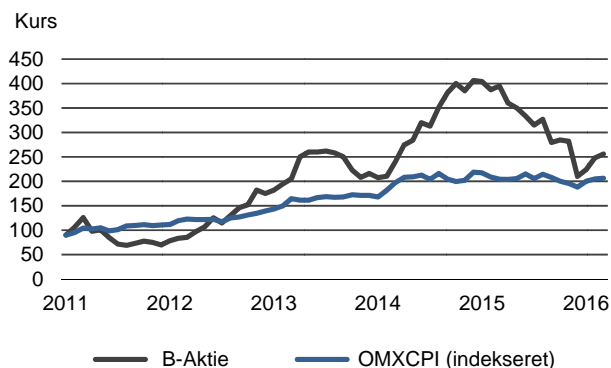
Har som formål, at yde økonomisk støtte til fremme af erhvervsmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale samt kunstneriske formål og bidrager herunder til dansk ungdoms dygtiggørelse og uddannelse.

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 markedsmæssige 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



Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 6. april 2017 kl. 14.00 i Hotel Scandic Eremitage, lokale Ulvedalen 1+2, Lyngby Storcenter 62 / Klampenborgvej 230, 2800 Kgs. Lyngby.

Bestyrelsen stiller ikke forslag om udbetaling af udbytte for 2016.

Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen til i en periode på 18 måneder at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen forlænges til 5. oktober 2018.

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Bestyrelsen foreslår genvalg af Søren Bjerre-Nielsen, Pernille Fabricius og Carsten Bjerg. Medlemmerne af Højgaard Holding A/S bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard A/S bestyrelse.

Børsmeddelelser

Mulighederne for fusion af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S undersøges	25. februar 2016
MT Højgaard skal udskifte og renovere 56 broer for Banedanmark	9. marts 2016
Storaktionærmeddelelse, Knud Højgaards Fond	10. marts 2016
Ordinær generalforsamling	16. marts og 7. april 2016
Nyt medlem af MT Højgaards bestyrelse	16. marts 2016
Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2016	11. maj 2016
MT Højgaard valgt til stort svensk broprojekt	19. august 2016
Sonderinger om fusion af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S opgivet	19. august 2016
Delårsrapport 1. halvår 2016	19. august 2016
MT Højgaard og PensionDanmark indgår betinget aftale om byggeri i Sorgenfri	16. september 2016
Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal 2016 og finanskalender 2017	10. november 2016
Årsrapport 2016	16. februar 2017
Følgende meddelelser er planlagt udsendt:	
Ordinær generalforsamling	6. april 2017
Delårsrapport 1. kvartal 2017	10. maj 2017
Delårsrapport 1. halvår 2017	17. august 2017
Delårsrapport 3. kvartal 2017	9. november 2017

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. Højgaard Holding A/S opfordrer derfor aktionærerne til at lade deres aktier notere på navn i selskabets aktiebog. Indkaldelse til generalforsamlinger tilsendes navnenoterede aktionærer.

Børsmeddelelser, års- og delårsrapporter er tilgængelige på og kan downloades fra selskabets hjemmeside 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 den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S. For Højgaard Holding koncernen udarbejdes årsrapporter og delårsrapporter der sammen med de tilsvarende rapporter for MT Højgaard koncernen offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Bestyrelsesformanden og direktionen har løbende dialog med større aktionærer og andre aktionærer, som retter henvendelse. Præsentationer fra bl.a. 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 69 % af aktiekapitalen og kontrollerer 89 % 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 markedsmæssige position efter fondsbestyrelsens 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 stemmeretsdifferentieringen 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 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 2016 afholdt 6 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen 3 til 7 medlemmer. For tiden er der 3 medlemmer i Højgaard Holding 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, børshold 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 16. 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 førstkommende ordinære generalforsamling.

Det er selskabets mål, at mindst ét af bestyrelsens 3 medlemmer vil repræsentere det underrepræsenterede køn. Med ét kvindeligt medlem i bestyrelsen, er måltallet omkring det underrepræsenterede køn opfyldt.

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 5 til årsregnskabet.

Risikostyring

Risikoforholdene i Højgaard Holding koncernen er begrænsede og varetages af bestyrelse og direktion i henholdsvis Højgaard Holding A/S og Højgaard Industri A/S.

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 en nærmere beskrivelse af MT Højgaard koncernens risici henvises til omtalen heraf i selskabets årsrapport.

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 den anvendte regnskabspraksis og de væsentligste 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 opdateret i november 2014, 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:

- Det er ikke fundet relevant at nedsætte revisionsudvalg, nomineringsudvalg eller vederlagsudvalg. Opgaverne varetages af den samlede bestyrelse, som består af 3 medlemmer.
- Det er ikke fundet relevant at etablere en whistleblower-ordning grundet selskabets aktiviteter.

Regnskabsafslæggelsesprocessen

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 koncernens selskaber vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsafslæggelsesprocessen.

Bestyrelse og direktion i koncernens selskaber har fastlagt politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen.

Ansvar for opretholdelsen af tilstrækkelige og effektive interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsafslæggelsen er forankret i direktionen i koncernens selskaber.

Bestyrelsen overvåger løbende regnskabsafslæggelsen, 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 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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.

Gentofte, den 16. februar 2017

Direktion

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Carsten Bjerg
Næstformand

Pernille Fabricius

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Højgaard Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der 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 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

Kapitalandele i fælles ledet virksomhed

Kapitalandele i fælles ledet virksomhed er en væsentlig post i såvel koncernregnskab som årsregnskab. Ledelsen udøver en række skøn i forbindelse med målingen af kapitalandelene. Skønnene ved målingen af den fælles ledet virksomhed vedrører væsentligst entreprenkontrakter, tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser, hensættelser til garantiforpligtelser samt genindvinding af skatteaktiver.

Som følge heraf har vi vurderet måling af kapitalandele i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S som værende et centralt område i revisionen af såvel koncernregnskabet som årsregnskabet for 2016.

Yderligere information om måling af kapitalandele i fælles ledet virksomhed og skøn i relation hertil fremgår af noterne 2 og 12.

Som led i vores revision af koncernregnskabet, hvor kapitalandele i den fælles ledet virksomhed måles til indre værdi, har vi særligt vurderet de ledelsesmæssige skøn, der er foretaget ved opgørelsen af den indre værdi, der er baseret på koncernregnskabet for den fælles ledet virksomhed for 2016. Vores revision har blandt andet omfattet en vurdering af målingen af udvalgte væsentlige eller risikofyldte entreprenkontrakter, hvor der er foretaget interview af direktor og projektledere med henblik på at drøfte sagernes udvikling, herunder forventet total indtjening samt usikkerhed i indtægter og omkostninger. Vi har for tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser sammenholdt den af virksomheden udarbejdede oversigt med vurderinger fra eksterne advokatforbindelser. Vedrørende hensættelser til garantiforpligtelser har vi vurderet den af ledelsen foretagne opgørelse, der er baseret på erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Endelig har vi vurderet den af ledelsen udarbejdede opgørelse af

udskudte skatteaktiver, herunder sammenholdt opgørelse af forventet skattemæssig indkomst over de kommende 3-5 år med budget 2017 og estimater for efterfølgende år.

Vi har for moderselskabet, hvor kapitalandele i den fælles ledet virksomhed måles til kostpris, som led i vores revision vurderet den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest pr. 31. december 2016, herunder påset, at der ved opgørelsen er anvendt de af ledelsen godkendte forudsætninger omfattende budget 2017, estimat 2018-2021, vækst i terminalperioden samt diskonteringsfaktor. Vurderingen har endvidere omfattet de forudsætninger, som ledelsen har lagt til grund for den foretagne nedskrivningstest, herunder specielt vækst i terminalperioden samt diskonteringsfaktor.

Vi har endvidere vurderet, om oplysningerne omkring kapitalandele i fælles ledet virksomhed opfylder kravene i regnskabsstandarder.

Udtalelse om ledelsens beretning

Ledelsen er ansvarlig for ledelsens beretning.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsens beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsens beretning.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsens beretning og i den forbindelse overveje, om ledelsens beretning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsens beretning indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsens beretning er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsens beretning.

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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 16. februar 2017

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR 30 70 02 28

Per Gunslev
Statsaut. Revisor

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv



Søren Bjerre-Nielsen

Født 1952, cand.merc. og statsautoriseret revisor. I bestyrelsen siden 2013.

Andre ledelsesposter:

- MT Højgaard A/S (BF)
- Formand for bestyrelse og repræsentantskab, Danmarks Nationalbank (BF)
- VKR-Holding A/S (BF)
- Velux A/S (BF)
- Scandinavian Tobacco Group (B)

Særlige kompetencer:

Generel og international ledelse, økonomisk og finansiell styring, risikostyring, strategisk forretningsudvikling, børsforhold og børsnoteret virksomhed.

Beholdning af aktier i Højgaard Holding A/S udgør ved årets udgang 1.500 stk. B-aktier (2015: 1.500 stk. B-aktier).



Carsten Bjerg

Født 1959, ingeniør. I bestyrelsen siden 2014.

Andre ledelsesposter:

- MT Højgaard A/S (B)
- PCH Engineering A/S (BF)
- Guldager A/S (BF)
- Ellepot A/S (BF)
- Rockwool International A/S (BNF)
- Vestas Wind Systems A/S (B)
- Nissens A/S (B)
- Agrometer A/S (B)

Særlige kompetencer:

Indgående kendskab til ledelse af en international koncern herunder særlig viden om R&D, produktion og strategisk ledelse.



Pernille Fabricius

Født i 1966, cand.merc.aud, Msc i Finansiering, LLM i EU ret og MBA. I bestyrelsen siden 2014.

Group CFOO, JG International Ltd.

Andre ledelsesposter:

- MT Højgaard A/S (B)
- Gabriel (B)
- Royal Greenland A/S (B)
- Industrirådgiver Silverfleet Capital

Særlige kompetencer:

Regnskab og revision, finansiering/refinansiering, samt køb og salg af virksomhed.

Direktion

Ditlev Fløistrup

Født 1957, statsautoriseret 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).

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsens næstformand

(B) Bestyrelsesmedlem

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
Resultatopgørelse					
		4	Nettoomsætning	75,6	57,9
		5	Produktionsomkostninger	59,7	45,9
Bruttoresultat				15,9	12,0
3,5	3,2	5-6	Administrationsomkostninger	5,7	4,9
-3,5	-3,2		Resultat af primær drift	10,2	7,1
		12	Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-6,9	99,1
9,9	8,1	7	Finansielle indtægter	0,0	0,0
2,2	9,2	8	Finansielle omkostninger	1,9	2,2
4,2	-4,3	9	Resultat før skat	1,4	104,0
-1,3	-1,0	10	Skat af årets resultat	1,9	1,2
5,5	-3,3		Årets resultat	-0,5	102,8
Forslag til disponering af årets resultat					
5,5	-3,3		Overført til overført resultat		
5,5	-3,3		I alt		
Resultat pr. aktie					
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-0,1	24,4
Totalindkomstopgørelse					
5,5	-3,3		Årets resultat	-0,5	102,8
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
			Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-3,0	5,4
Anden totalindkomst efter skat				-3,0	5,4
5,5	-3,3		Totalindkomst i alt	-3,5	108,2

Balance

Morderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Andre langfristede aktiver					
23,4	16,1	12	Kapitalandele i dattervirksomhed		
786,0	786,0	12	Kapitalandele i fælles ledet virksomhed	508,5	518,4
0,3	0,3	10	Udskudte skatteaktiver	0,4	0,4
809,7	802,4		Andre langfristede aktiver i alt	508,9	518,8
809,7	802,4		Langfristede aktiver i alt	508,9	518,8
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
			Råvarer og hjælpematerialer	4,5	3,6
		11	Varebeholdninger i alt	4,5	3,6
Tilgodehavender					
			Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6,9	4,7
1,1			Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		1,1
0,4	0,2		Andre tilgodehavender	0,3	0,4
1,5	0,2	11	Tilgodehavender i alt	7,2	6,2
0,3	0,8		Likvide beholdninger mv.	2,5	1,2
1,8	1,0		Kortfristede aktiver i alt	14,2	11,0
811,5	803,4		Aktiver i alt	523,1	529,8
PASSIVER					
Egenkapital					
84,1	84,1	18	Aktiekapital	84,1	84,1
			Andre reserver	-17,9	-14,9
668,6	665,3		Overført resultat	402,1	402,6
752,7	749,4		Egenkapital i alt	468,3	471,8
Langfristede forpligtelser					
48,5	42,5	13	Gæld til tilknyttede virksomheder	42,5	48,5
48,5	42,5		Langfristede forpligtelser i alt	42,5	48,5
Kortfristede forpligtelser					
0,1			Leverandører af varer og tjenesteydelser	4,4	3,6
5,3	8,0	13	Gæld til dattervirksomheder		
2,7	1,4		Selskabsskat	1,9	0,8
2,2	2,1		Anden gæld	6,0	5,1
10,3	11,5		Kortfristede forpligtelser i alt	12,3	9,5
58,8	54,0		Forpligtelser i alt	54,8	58,0
811,5	803,4		Passiver i alt	523,1	529,8

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
			Drift		
-3,5	-3,2		Resultat af primær drift	10,2	7,1
-3,5	-3,2		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	10,2	7,1
			Ændringer i driftskapital:		
			Varebeholdninger	-0,9	-0,8
-1,3	1,3		Tilgodehavender	-0,9	0,0
-1,7	2,5		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	1,7	-0,3
-6,5	0,6		Pengestrømme til/fra primær drift	10,1	6,0
0,0	0,0		Finansielle indbetalinger	0,0	0,0
-2,2	-1,9		Finansielle udbetalinger	-1,9	-2,2
-8,7	-1,3		Pengestrømme til/fra ordinær drift	8,2	3,8
3,0	-0,3		Betalte selskabsskatter, netto	-0,9	-1,3
-5,7	-1,6		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	7,3	2,5
			Investeringer		
9,9	8,1		Udbytte fra datter- og fælles ledet virksomhed		
9,9	8,1		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet		
			Finansiering		
-7,5	-6,0		Afdrag på langfristet gæld til tilknyttede virksomheder	-6,0	-7,5
-7,5	-6,0		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-6,0	-7,5
-3,3	0,5		Årets pengestrømme, netto	1,3	-5,0
3,5	0,2		Likviditet 01-01	1,1	6,1
0,2	0,7		Likviditet 31-12	2,4	1,1

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderselskab					
Egenkapital 01-01-15	84,1			663,1	747,2
Årets resultat				5,5	5,5
Egenkapitalbevægelser i alt				5,5	5,5
Egenkapital 31-12-15	84,1			668,6	752,7
Årets resultat				-3,3	-3,3
Egenkapitalbevægelser i alt				-3,3	-3,3
Egenkapital 31-12-16	84,1			665,3	749,4
Koncern					
Egenkapital 01-01-15	84,1	-21,2	0,9	298,4	362,2
Egenkapitalbevægelser:					
Årets resultat				102,8	102,8
Anden totalindkomst:					
Andel af anden totalindk. i fælles ledet virksomhed		3,0	2,4		5,4
Skat af anden totalindkomst					
Anden totalindkomst i alt		3,0	2,4		5,4
Øvrig				1,4	1,4
Egenkapitalbevægelser i alt		3,0	2,4	104,2	109,6
Egenkapital 31-12-15	84,1	-18,2	3,3	402,6	471,8
Egenkapitalbevægelser:					
Årets resultat				-0,5	-0,5
Anden totalindkomst:					
Andel af anden totalindk. i fælles ledet virksomhed		-2,5	-0,5		-3,0
Skat af anden totalindkomst					
Anden totalindkomst i alt		-2,5	-0,5		-3,0
Øvrig				0,0	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt		-2,5	-0,5	-0,5	-3,5
Egenkapital 31-12-16	84,1	-20,7	2,8	402,1	468,3

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	22
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	26
3 Segmentoplysninger	28
4 Nettoomsætning	30
5 Personaleomkostninger	30
6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	30
7 Finansielle indtægter	30
8 Finansielle omkostninger	30
9 Resultat før skat	31
10 Skat	31
11 Mindre væsentlige balanceposter	31
12 Kapitalandele i datter- og fælles ledet virksomhed	32
13 Rentebærende forpligtelser	33
14 Leasingforpligtelser	33
15 Eventualforpligtelser	33
16 Nærtstående parter	34
17 Finansielle risici	35
18 Kapitalstyring	36
19 Ny regnskabsregulering	36
20 Dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed	37

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Højgaard Holding koncernens og moderselskabets årsrapport for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 16. februar 2017 behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Højgaard Holding A/S. Årsrapporten forelægges Højgaard Holding A/S aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 6. april 2017.

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

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Højgaard Holding A/S og de dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i alle andre valutaer end den 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 henholdsvis transaktionsdagens eller balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingforhold

Alle leasingkontrakter opfylder kriterierne for at være operationel leasing og indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter leverede varer og serviceydelser mv.

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

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

Administrationsomkostninger

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Koncernens andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed

I koncernens resultatopgørelse indregnes andelen af den fælles ledet virksomheds resultat efter skat og minoriteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

I moderselskabet indregnes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomhed, fælles ledet virksomhed samt regulering af kapitalandele til genindvindingsværdi. Udbytte indtægtsføres i det regnskabsår, hvor det deklarerer.

Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens eller den fælles ledet virksomheds totalindkomst i perioden, eller hvis den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen overskrider den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne i dattervirksomheden eller den fælles ledet virksomhed, gennemføres nedskrivningstest.

Skat

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning, hvor Højgaard Holding A/S er administrationselskab og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder. MT Højgaard A/S er sambeskattet med sine danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Moderselskabet MT Højgaard A/S er administrationselskab for denne sambeskatning.

Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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 skattemæssig værdi af forpligtelser og aktiver. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening i 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, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ved forskydning i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes virkningen i resultatopgørelsen for året, medmindre der er tale om poster, der tidligere er ført over egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i fælles ledet virksomhed i koncernregnskabet

I koncernens balance måles kapitalandele i fælles ledet virksomhed efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen sker til andelen af virksomhedens indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i moderselskabets regnskab

I moderselskabets balance måles kapitalandele i dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed til kostpris inklusive købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for sikringstransaktioner

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

Finansielle gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

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 materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger.

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/ydelse, 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 Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Definition af anvendte nøgletal:

Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat ekskl. minoriteter/Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter
Egenkapitalandel	=	Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo/Passiver, ultimo
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 pr. aktie	=	Egenkapital ekskl. minoriteter/Antal aktier ultimo
Markedsværdi	=	Børskurs*ultimo antal aktier i omløb ekskl. selskabets egne aktier
Kurs/indre værdi	=	Børskurs/indre værdi

* 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.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører måling af kapitalandelen i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S. I moderselskabet måles kapitalandelen i den fælles ledet virksomhed til kostpris og såfremt der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. I koncernregnskabet måles kapitalandelen i den fælles ledet virksomhed til indre værdi, hvorfor denne påvirkes af de skøn, der foretages i årsrapporten for den fælles ledet virksomhed. De skøn der foretages i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser, vurdering af udfaldet af tvister samt genindvinding af udskudte skatteaktiver.

Entreprisekontrakter

Måling af igangværende entreprisekontrakter 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 uoverensstemmelser. Vurderingen af projekternes stadie og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt pr. projekt i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen.

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

Skøn, der er 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 uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagernes fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat.

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser

MT Højgaard koncernen er som del af sin forretningskarakter naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager. Det vurderes i alle tilfælde, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for koncernen samt sandsynligheden herfor. En sag kan i nogle tilfælde ligeledes udmunde sig i et eventualaktiv eller et krav mod andre parter end bygherren. Tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere danner grundlag for ledelsens skøn. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere, og resultatet kan i sagens natur afvige fra koncernens vurdering.

Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser i MT Højgaard koncernen vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede. Yderligere oplysninger fremgår af årsrapporten for 2016 for MT Højgaard note 17.

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 fremførselsberettigede 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 og under hensyntagen til gældende skattelovgivning.

Prognoseerne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes opdateres årligt af MT Højgaard A/S. Ledelsen i MT Højgaard A/S vurderer ved udgangen af regnskabsåret i hvilket omfang de skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf foretages revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

Ikke aktiverede skatteaktiver i MT Højgaard koncernen vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan indtægtsføres, når MT Højgaard koncernen udviser de fornødne positive resultater.

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

Yderligere oplysning fremgår af årsrapporten for 2016 for MT Højgaard i note 10.

Vurdering af genindvindingsværdien på kapitalandele

I moderselskabet foretages der årligt en vurdering af genindvindingsværdien på kapitalandelen i dattervirksomheden og den fælles ledet virksomhed. Ved vurderingen af genindvindingsværdien anvendes nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved beregningen af nutidsværdien benyttes en diskonteringsfaktor før skat, som revurderes årligt.

Yderligere oplysninger fremgår af årsrapporten for 2016 for Højgaard Holding i note 12.

Ledelsesmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb. I 2016 har ledelsen i MT Højgaard foretaget en vurdering af klassifikationen af joint ventures og joint arrangements.

3 Segmentoplysninger

Højgaard Holding koncernen beskæftiger sig via Højgaard Industri A/S med fabrikationsvirksomhed i Danmark. Højgaard Holdings andel af den fælles ledet virksomhed MT Højgaard er i nedenstående medtaget under moderselskab/eliminering.

2016	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	75,6		75,6
Bruttoresultat	15,9		15,9
Resultat af primær drift	13,4	-3,2	10,2
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed		-6,9	-6,9
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,0
Finansielle omkostninger		1,9	1,9
Resultat før skat	13,4	-12,0	1,4
Årets resultat	10,5	-11,0	-0,5
Balance			
Langfristede aktiver	0,1	508,8	508,9
Kortfristede aktiver	21,2	-7,0	14,2
Segmentaktiver i alt	21,3	501,8	523,1
Langfristede forpligtelser		42,5	42,5
Kortfristede forpligtelser	8,8	3,5	12,3
Segmentforpligtelser i alt	8,8	46,0	54,8
Rentebærende nettoindestående	9,8	-49,8	-40,0
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	8,9	-1,6	7,3
Pengestrømme fra finansiering	-8,1	2,1	-6,0
Pengestrømme, netto	0,8	0,5	1,3
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	55		55
Gennemsnitligt antal medarbejdere	31	3	34

Geografiske områder

Nettoomsætning (75,6 mio. DKK) og Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver (508,5 mio. DKK) er udelukkende i Danmark

3 Segmentoplysninger

2015	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	57,9		57,9
Bruttoresultat	12,0		12,0
Resultat af primær drift	10,6	-3,5	7,1
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed		99,1	99,1
Finansielle omkostninger	0,0	2,2	2,2
Resultat før skat	10,6	93,4	104,0
Årets resultat	8,1	94,7	102,8
Balance			
Langfristede aktiver	0,1	518,7	518,8
Kortfristede aktiver	16,4	-5,4	11,0
Segmentaktiver i alt	16,5	513,3	529,8
Langfristede forpligtelser		48,5	48,5
Kortfristede forpligtelser	6,4	3,1	9,5
Segmentforpligtelser i alt	6,4	51,6	58,0
Rentebærende nettoindestående	6,2	-52,4	-46,2
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	8,2	-5,7	2,5
Pengestrømme fra finansiering	-9,9	2,4	-7,5
Pengestrømme, netto	-1,7	-3,3	-5,0
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	70		70
Gennemsnitligt antal medarbejdere	27	3	30

Geografiske områder

Nettoomsætning (57,9 mio. DKK) og Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver (518,4 mio. DKK) er udelukkende i Danmark

Morderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
		4	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen i koncernen kan henføres til segmentet "Fabrikationsvirksomhed" og vedrører næsten udelukkende salg til Banedanmark.		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Omsætning fra fabrikationsvirksomhed, serviceydelser mv.	75,6	57,9
			I alt	75,6	57,9
		5	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,5	2,2		Lønninger og gager mv.	15,0	13,2
0,2	0,2		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	1,2	1,0
0,0	0,0		Andre omkostninger til social sikring	0,5	0,4
2,7	2,4		I alt	16,7	14,6
			Heraf udgør vederlag til morderselskabets ledelse:		
0,6	0,6		Bestyrelse	0,6	0,6
0,7	0,8		Direktion	0,8	0,7
1,3	1,4		I alt	1,4	1,3
			Det samlede beløb til morderselskabets bestyrelse kan specificeres således:		
0,3	0,3		Bestyrelsesformand	0,3	0,3
0,2	0,2		Næstformand	0,2	0,2
0,1	0,1		Øvrig bestyrelse	0,1	0,1
0,6	0,6		I alt	0,6	0,6
3	3		Gennemsnitligt antal medarbejdere	34	30
3	3		Antal medarbejdere, ultimo	35	28
		6	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (Ernst & Young)		
0,1	0,1		Lovpligtig revision	0,2	0,2
	0,3		Andre ydelser	0,3	
0,1	0,4		I alt	0,5	0,2
		7	Finansielle indtægter		
0,0	0,0		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	0,0	0,0
			Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)		0,0
9,9	8,1		Udbytte fra dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed		
9,9	8,1		I alt	0,0	0,0
		8	Finansielle omkostninger		
2,2	1,9		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	1,9	2,2
0,0			Kurstab på værdipapirer		0,0
	7,3		Nedskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed		
2,2	9,2		I alt	1,9	2,2
2,2	1,9		Heri er indeholdt renteudgifter til tilknyttede virksomheder	1,9	2,2

Moderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
		9	Resultat før skat		
			Årets resultat før skat kan specificeres således:		
			MT Højgaard koncernen (efter skat og minoriteter)	-6,9	99,1
			Højgaard Industri A/S	13,4	10,6
4,2	-4,3		Højgaard Holding A/S	-5,1	-5,7
4,2	-4,3		Resultat før skat	1,4	104,0
		10	Skat		
-1,3	-1,0		Aktuel skat	1,9	0,9
0,0	0,0		Forskydning i udskudt skat	0,0	0,3
-1,3	-1,0		Skat af årets resultat	1,9	1,2
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
1,0	-0,9		Skat af årets resultat før skat beregnet med 22,0 % (2015: 23,5 %)	0,3	24,5
			Skat af årets resultat fra MT Højgaard koncernen skat beregnet med 22,0 % (2015: 23,5 %)	1,5	-23,3
-2,3	-1,8		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,0
0,0	1,7		Ikke fradragsberettigede udgifter	0,1	0,0
-1,3	-1,0		Skat af årets resultat	1,9	1,2
-31,0	-23,3		Effektiv skatteprocent (%)	135,7	1,2
			Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 DKK.		
			Udskudte skatteaktiver		
0,3	0,3		Udskudte skatteaktiver 01-01	0,4	0,7
0,0	0,0		Forskydning via resultatopgørelsen	0,0	-0,3
0,3	0,3		Udskudte skatteaktiver 31-12	0,4	0,4
			Det udskudte skatteaktiv fordeler sig som følger:		
			Udskudte skatteaktiver		
0,3	0,3		Kortfristede forpligtelser	0,4	0,4
0,3	0,3		Udskudte skatteaktiver 31-12	0,4	0,4
		11	Mindre væsentlige balanceposter		
			Der er ikke udarbejdet særskilte noteoplysninger på varebeholdninger, og tilgodehavender med forfald efter balancedagen grundet uvæsentlighed.		

Note	Mio. DKK	
12 Kapitalandele i datter- og fælles ledet virksomhed	Kapitalandele i dattervirksomhed	Kapitalandel i fælles ledet virksomhed
Moderselskab 2016		
Kostpris 01-01/31-12	31,8	786,0
Reguleringer 01-01	-8,4	0,0
Årets nedskrivning	-7,3	
Reguleringer 31-12	-15,7	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	16,1	786,0
Moderselskab 2015		
Kostpris 01-01/31-12	31,8	786,0
Reguleringer 01-01/31-12	-8,4	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	23,4	786,0
<p>En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 20. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.</p> <p>Pr. den 31. december 2016 er foretaget en opgørelse til genindvindingsværdi på kapitalandelen i dattervirksomheden. DCF-modellen er anvendt. Ved vurdering af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der er beregnet som nutidsværdien af de kommende 14 måneders nettopengestrømme svarende til den resterende periode af managementkontrakten i Højgaard Industri A/S med Banedanmark.</p> <p>Ved testen pr. den 31. december 2016 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2017 samt estimater for to måneder af 2018. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 5,25 %.</p> <p>Værdiforringelsestesten gav anledning til en nedskrivning på kapitalandelen i dattervirksomhed på 7,3 mio. DKK.</p> <p>Pr. den 31. december 2016 er ligeledes foretaget en opgørelse til genindvindingsværdi af kapitalandelen i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard. DCF-modellen er anvendt. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der er beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra den fælles ledet virksomhed.</p> <p>Ved testen pr. den 31. december 2016 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2017 samt estimater for årene 2018-2021. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2 %. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9,2 %.</p> <p>Værdiforringelsestesten vedrørende den fælles ledet virksomhed viste en genindvindingsværdi, som klart oversteg kostprisen, hvorfor testen ikke har givet anledning til nedskrivning.</p>		
Koncern 2016		
Kostpris 01-01/31-12		786,0
Reguleringer 01-01		-267,6
Andel af årets resultat efter skat		-6,9
Øvrige reguleringer		-3,0
Reguleringer 31-12		-277,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12		508,5
Koncern 2015		
Kostpris 01-01/31-12		786,0
Reguleringer 01-01		-373,5
Andel af årets resultat efter skat		99,1
Øvrige reguleringer		6,8
Reguleringer 31-12		-267,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12		518,4

Moderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
		13	Rentebærende forpligtelser		
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
48,5	42,5		Gæld til tilknyttet virksomhed	42,5	48,5
5,3	8,0		Gæld til dattervirksomhed		
53,8	50,5		Regnskabsmæssig værdi 31-12	42,5	48,5
			Rentebærende forpligtelser er udelukkende variabelt forrentet gæld i danske kroner, til en rentesats, der er lavere end 5 %.		
3,8	3,4		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	4,0	4,2
2,1	1,1		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	1,2	2,2
			Rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
48,5	42,5		Langfristede forpligtelser	42,5	48,5
5,3	8,0		Kortfristede forpligtelser		
53,8	50,5		Regnskabsmæssig værdi 31-12	42,5	48,5
49,9	48,5		Dagsværdi	40,5	44,6
			Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt den variable rente, der er tilknyttet lånet.		
		14	Leasingforpligtelser		
			Operationel leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelser:		
0,5	0,1		Forfald inden for et år	0,2	0,6
0,1	0,2		Forfald mellem et og fem år	0,4	0,4
0,6	0,3		I alt	0,6	1,0
0,7	0,9		Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen.	1,0	0,8
			Operationelle leasingaftaler vedrører primært lejede lokaler. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 1 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeperioder.		
		15	Eventualforpligtelser		
			Veriserende tvister og retssager		
			MT Højgaard koncernen er som en del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, herunder MgO-vindpladesager, hvor retspraksis stadig er under afklaring. Efter ledelsens vurdering forventes udfaldet af koncernens tvister, rets- og voldgiftssager samlet set ikke at få væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
			Angående ældre offshoresager udestår afslutning af modtagne garantireklamationer samt udløb af garantiperioder på de enkelte entreprisekontrakter, som løber til 2021. Udfaldet heraf kan være vanskeligt at vurdere og afvige fra de af MT Højgaard koncernen aflagte regnskabsmæssige skøn i såvel positiv som negativ retning.		
			Der udestår endvidere den endelige afgørelse på appelsagen vedrørende Robin Rigg-grout ved Supreme Court i London, men udfaldet heraf vil ikke kunne påvirke koncernens resultat yderligere negativt.		

Morderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
		16	Nærtstående parter		
			Bestemmende indflydelse		
			Højgaard Holding koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionæren i moderselskabet, Knud Højgaards Fond der ejer 68,7 % af aktiekapitalen i Højgaard Holding A/S og 89,3 % af stemmerne.		
			Højgaard Holding koncernen indgår i koncernregnskabet for Knud Højgaards Fond.		
			Betydelig indflydelse		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomhed, søstervirksomheder og fælles ledet virksomhed, hvor Højgaard Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 20.		
			Transaktioner med nærtstående parter		
			Transaktioner mellem Højgaard Holding A/S og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		
2,1	2,3		Køb og salg af varer og tjenesteydelser vedrørende hovedaktionæren	2,3	2,1
0,3	0,3		Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		
0,2	0,1		Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledet virksomhed		
			Ledelsesvederlag fremgår af note 5.		
			Morderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed fremgår af note 7.		
			Morderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomhed og hovedaktionæren fremgår af note 7 og 8. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed i 2016 eller 2015.		
			Morderselskabets mellemværende med tilknyttede virksomheder pr. den 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og har alle en løbetid på under et år. Morderselskabets langfristede gæld til tilknyttede virksomheder pr. den 31. december fremgår af balancen.		
			Højgaard Holding A/S indgår i en dansk sambeskatning. Der er i Højgaard Holding sambeskatningskredsen i 2016 overført 1,3 mio. DKK (2015: 4,5 mio. DKK) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne.		

Morderselskab				Koncern	
2015	2016	Note	Mio. DKK	2016	2015
		17	Finansielle risici		
			Koncernens aktiviteter - udover aktiviteten i MT Højgaard koncernen - indebærer kun beskedne finansielle risici.		
			Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2015.		
			Koncernens aktiviteter i MT Højgaard koncernen indbærer en række finansielle risici som er beskrevet i årsrapporten for 2016 for MT Højgaard koncernen. For de øvrige aktiviteter i koncernen kan de finansielle risici beskrives således:		
			Valutarisici knytter sig alene til EUR som følge af købstransaktioner i EUR i Højgaard Industri A/S. Euro afdækkes ikke som følge af Danmarks fastkurspolitik, men udviklingen i Eurozonen følges løbende. Effekten af en ændring i valutakurs EUR/DKK på 1 % udgør under +/- 0,1 mio. DKK både på den nominelle position af forpligtelsen, årets resultat og egenkapital.		
			Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger mv. der ultimo 2016 udgør 2,5 mio. DKK og som primært er placeret på anfordringskonti samt rentebærende gældsposter i koncernen, der ultimo 2016 udgør 42,5 mio. DKK og vedrører et stående variabelt forrentet langfristet lån med en restløbetid på 1,2 år og en effektiv rente på 4,0 %.		
			Effekten af en ændring på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld, ville alt andet lige have haft en effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2016 med +/-0,3 mio. DKK (2015: +/-0,4 mio. DKK).		
			Kreditrisici knytter sig til aktiviteten i Højgaard Industri A/S, hvor der er en væsentlig enkelt kunde. Denne kunde er Banedanmark. Der har ikke været nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender, og ingen tilgodehavender var overforfaldne pr. den 31. december 2016 med over 90 dage.		
			Likviditetsrisici styres gennem løbende overvågning og tilpasning af likviditeten. Ved udgangen af 2016 udgør koncernens finansielle beredskab ca. 2,5 mio. DKK. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger mv med ca. 2,5 mio. DKK. På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle finansielle beredskab, er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici. Morderselskabets likvide beredskab vurderes at være tilfredsstillende.		
			Finansielle forpligtelser sammensætter sig som følger og har følgende forfaldsprofil på de resterende kontraktlige pengestrømme:		
7,2	9,6		Kortfristede rentebærende forpligtelser (under et år)	1,6	1,9
1,6	42,8		Langfristede rentebærende forpligtelser (mellem et og to år)	42,8	1,6
48,8			Langfristede rentebærende forpligtelser (mellem to og fem år)		48,8
0,1			Leverandørgæld (under et år)	4,4	3,6
57,7	52,4		I alt	48,8	55,9
			Den regnskabsmæssige værdi af finansielle instrumenter opdelt på kategorier:		
1,8	1,0		Tilgodehavender og likvide beholdninger mv.	9,7	7,4
56,1	52,6		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	52,9	57,2

Note **Mio. DKK**

18 **Kapitalstyring**

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i de enkelte virksomheder i koncernen vurderes løbende.

19 **Ny regnskabsregulering**

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Højgaard Holding koncernen på tidspunktet for offentliggørelsen af koncernens årsrapport for 2016.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for Højgaard Holding koncernen. Analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 er endnu ikke færdig, men ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Højgaard Holding A/S eller Højgaard Industri A/S.

Effekterne af implementeringen af IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 i MT Højgaard koncernen vil såfremt de har påvirkning på årets resultat eller egenkapitalen kunne påvirke den i koncernregnskabet indregnede værdi af kapitalandele i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard. Analysen af den forventede effekt af implementeringen i MT Højgaard A/S er endnu ikke færdig.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og deraf afledt måling af finansielle aktiver og forpligtelser og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere. Hverken for MT Højgaard koncernen eller Højgaard Holding koncernen forventes standarden, at få nogen væsentlig effekt.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

Ledelsen i MT Højgaard har påbegyndt en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen (jf. MT Højgaard koncernens årsrapport note 26), men samlet set er det vurderingen – baseret på den foretagne analyse - at effekten på indregning og måling er uvæsentlig ud fra nuværende sags miks og kontrakttyper, hvorfor effekten på den indregnede kapitalandel i fælles ledet virksomhed i koncernregnskabet ligeledes vurderes at blive uvæsentlig.

IFRS 16 "Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for operationelle leasingaftaler. Med det nuværende aktivitetsniveau forventes effekten af standarden at være uvæsentlig.

Note

20 Dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2016	Hjemsted		Ejerandel %	Selskabskapital i 1.000	
Højgaard Holding A/S	Gentofte	DK		DKK	84.100
Dattervirksomhed					
Højgaard Industri A/S	Gentofte	DK	100,0	DKK	2.000
Fælles ledet virksomhed					
MT Højgaard A/S	Søborg	DK	54,0	DKK	520.000

Nedenstående finansielle oplysninger er givet til opfyldelse af de resterende oplysningskrav efter IFRS 12 for koncernens individuelt set væsentlige fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S:

Mio. DKK	2016	2015
Totalindkomstopgørelse		
Omsætning	6.796,6	6.531,4
Afskrivninger	107,8	113,2
Finansielle indtægter	2,9	28,6
Finansielle omkostninger	3,8	9,9
Skat	61,7	80,6
Årets resultat	10,2	289,6
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-12,8	183,4
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	23,0	106,2
Anden totalindkomst	-5,6	10,1
	<u>4,6</u>	<u>299,7</u>
Modtaget udbytte	0,0	0,0
Balance		
Langfristede aktiver	1.146,7	1.099,1
Kortfristede aktiver	2.521,6	2.496,6
Langfristede forpligtelser	-232,7	-322,8
Kortfristede forpligtelser	-2.471,9	-2.274,0
Egenkapital	<u>963,7</u>	<u>998,9</u>
Likvide beholdninger indeholdt i kortfristede aktiver	<u>167,3</u>	<u>175,0</u>
Kortfristede finansielle forpligtelser i alt ekskl. leverandørgæld og hensatte forpligtelser	<u>111,8</u>	<u>125,0</u>
Langfristede finansielle forpligtelser i alt ekskl. leverandørgæld og hensatte forpligtelser	<u>122,5</u>	<u>100,4</u>
Højgaard Holding koncernens andel af egenkapitalen	<u>508,5</u>	<u>518,4</u>