



Børsmeddelelse

24. marts 2011

Side 1 af 51

Årsrapport 2010

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2010, som følger nedenfor i sin helhed og med følgende resume.

Resumé

- Højgaard Holding koncernens omsætning blev 4,6 mia. DKK, hvilket er på niveau med seneste udmeldte forventning og 9 % mindre end året før.
- MT Højgaard koncernens resultat før skat blev 100 mio. DKK mod 307 mio. DKK året før, og den realiserede resultatgrad (før skat-margin) blev 1,2 % mod 3,4 % i 2009.
- Højgaard Holding koncernens samlede resultat før skat blev 66 mio. DKK mod 184 mio. DKK året før. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 1,5 % mod 3,7 % i 2009 og i overensstemmelse med seneste udmeldte forventning.
- Højgaard Holding koncernens resultat efter skat blev 42 mio. DKK mod 134 mio. DKK i 2009.
- For 2011 forventes en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.
- Der stilles forslag om udbytte på 8 DKK pr. aktie svarende til 34 mio. DKK.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S

Helge Israelsen
Bestyrelsesformand

Berit Lovring
Adm. direktør

Kontaktpersoner: Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding A/S, tlf. 4520 1507
Kristian May, adm. koncerndirektør, MT Højgaard A/S, tlf.: 7012 2400
Helge Israelsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding A/S, tlf.: 4520 1503

2010



Årsrapport 2010
Højgaard Holding A/S

INDHOLD

Ledelsens beretning

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

Påtegninger

- 12 Ledelsespåtegning
- 13 Revisionspåtegning
- 14 Bestyrelse og direktion, ledelsesehverv

Regnskab

- 15 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 16 Balance
- 18 Pengestrømsopgørelse
- 19 Egenkapitalopgørelse
- 20 Noter

Selskabets ordinære generalforsamling finder sted onsdag den 27. april 2011 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Hoved og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2006	2007	2008	2009	2010
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	6.008	6.391	6.102	4.979	4.553
Resultat af primær drift	38	117	185	169	60
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-3	64	23	15	7
Resultat før skat	35	181	208	184	66
Årets resultat	25	137	155	134	42
Balance					
Langfristede aktiver	672	535	543	560	584
Kortfristede aktiver	2.032	2.295	2.423	2.520	2.058
Moderselskabets andel af egenkapitalen	625	761	880	964	963
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	638	761	880	964	963
Gældsforpligtelser	2.066	2.069	2.086	2.116	1.679
Balancesum	2.704	2.830	2.966	3.080	2.642
Rentebærende nettoindestående	120	205	386	547	280
Investeret kapital	518	556	494	417	683
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	189	-29	306	274	-167
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet					
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer*</i>	-113	70	-89	-86	-54
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	136	-43	-10	-183	183
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-177	-19	-42	-57	-27
Pengestrømme i alt	35	-21	164	-52	-65
*) Heraf i materielle aktiver (brutto)	-156	-107	-116	-127	-130
Nøgletal					
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	0,6	2,8	3,4	3,7	1,5
Udbetalt udbytte, mio. DKK	173	-	26	42	42
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	-	-	10	5	-
Egenkapitalforrentning, pct.	3,1	19,6	18,8	14,6	4,4
Egenkapitalandel, pct.	23,6	26,9	29,7	31,3	36,5
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	-	6	10	10	8
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	5.867	5.835	5.181	4.087	5.043
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.420	3.535	3.361	3.201	2.847

For aktionærrelaterede nøgletal henvises til side 8.

Koncernens udvikling

Resumé

- Højgaard Holding koncernens omsætning blev 4,6 mia. DKK, hvilket er på niveau med seneste udmeldte forventning og 9 % mindre end året før.
- MT Højgaard koncernens resultat før skat blev 100 mio. DKK mod 307 mio. DKK året før, og den realiserede resultatgrad (før skat-margin) blev 1,2 % mod 3,4 % i 2009.
- Højgaard Holding koncernens samlede resultat før skat blev 66 mio. DKK mod 184 mio. DKK året før. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 1,5 % mod 3,7 % i 2009 og i overensstemmelse med seneste udmeldte forventning.
- Højgaard Holding koncernens resultat efter skat blev 42 mio. DKK mod 134 mio. DKK i 2009.
- For 2011 forventes en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.
- Der stilles forslag om udbytte på 8 DKK pr. aktie svarende til 34 mio. DKK.

Højgaard Holding A/S' væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard A/S. Managementkontrakten i Højgaard Industri A/S med Banedanmark om produktion af betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia løber til og med februar 2012. Højgaard Holdings eget likvide beredskab udgør ca. 90 mio. DKK.

Højgaard Holding koncernens resultat vil i al væsentlighed svare til 54 % af MT Højgaard koncernens resultat, og til rådighed for udlodning til aktionærerne vil primært være det udbytte, der udloddes fra MT Højgaard A/S.

MT Højgaard A/S vil for 2010 udlodde 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holdings andel udgør 27 mio. DKK, som udloddes til Højgaard Holdings aktionærer med godt 6 DKK pr. aktie. Derudover vil vi i år udlodde knap 2 DKK pr. aktie af moderselskabets likviditet, hvorfor der stilles forslag om et udbytte på i alt 8 DKK pr. aktie svarende til 34 mio. DKK.

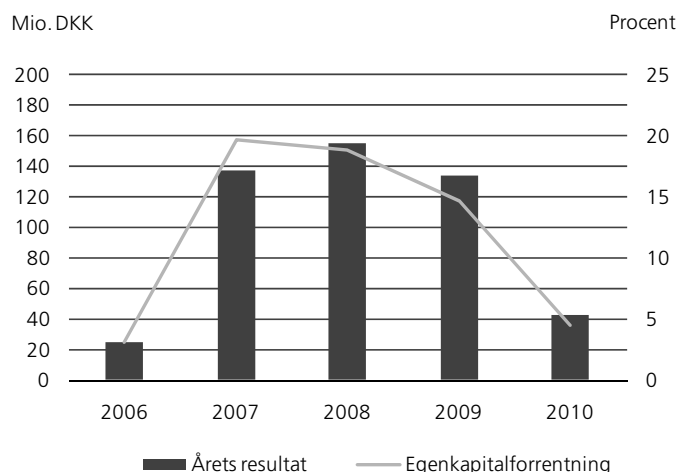
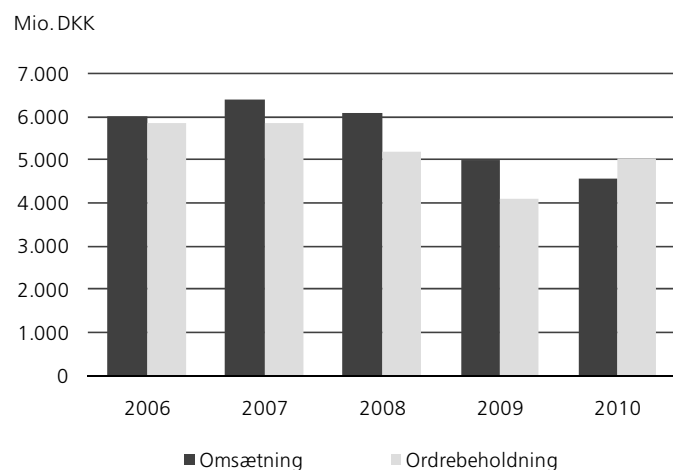
Resultat i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens omsætning blev 4,6 mia. DKK, resultatet før skat blev 66 mio. DKK og resultatgraden (før skat-margin) blev 1,5 %, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger.

I årsrapporten for 2009 forventedes en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 2 % til 3 %, som i delårsrapporten af 30. august 2010 blev justeret til en omsætning på ca. 4,5 mia. DKK og en resultatgrad i niveauet 1 % til 2 %.

Omsætning

Koncernens omsætning på 4,6 mia. DKK er 9 % mindre end året før. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen, og udviklingen er en følge af den dæmpede efterspørgsel, intense konkurrence om ordrene og pres på priserne.



Resultater

MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 100 mio. DKK mod 307 mio. DKK året før. Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 1,2 % mod 3,4 % i 2009.

Højgaard Industri A/S har også i 2010 haft fuld produktionsudnyttelse og resultatet før skat blev på niveau med året før.

Højgaard Holdings egne finansielle indtægter er lavere end året før, som følge af færre likvide midler og lavere afkast. I administrationsomkostninger blev i 2009 indtægtsført en tidligere hensættelse på 2,1 mio. DKK.

Koncernens samlede resultat før skat blev 66 mio. DKK mod 184 mio. DKK i 2009. Skatten af årets resultat udgør 24 mio. DKK, hvilket svarer til en effektiv skat på 36 %. Koncernens samlede resultat efter skat blev 42 mio. DKK mod 134 mio. DKK i 2009.

Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balancesum blev 2.642 mio. DKK mod 3.080 mio. DKK ultimo 2009. Udviklingen kan henføres til MT Højgaard koncernen.

Koncernens rentebærende nettoindestående er i 2010 reduceret med 267 mio. DKK til 280 mio. DKK, primært som følge af øget pengebinding i driftskapital i MT Højgaard koncernen.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2010 963 mio. DKK mod 964 mio. DKK året før. Aktiens indre værdi pr. 31. december 2010 er 229 DKK pr. aktie à 20 DKK. Egenkapitalen er udover resultatet påvirket af udbetaling af udbytte for 2009 på 42 mio. DKK.

Egenkapitalforrentningen udgør 4,4 % mod 14,6 % i 2009.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev -167 mio. DKK mod 274 mio. DKK i 2009. Udviklingen kan primært henføres til MT Højgaards lavere resultat og lavere aktivitetsniveau.

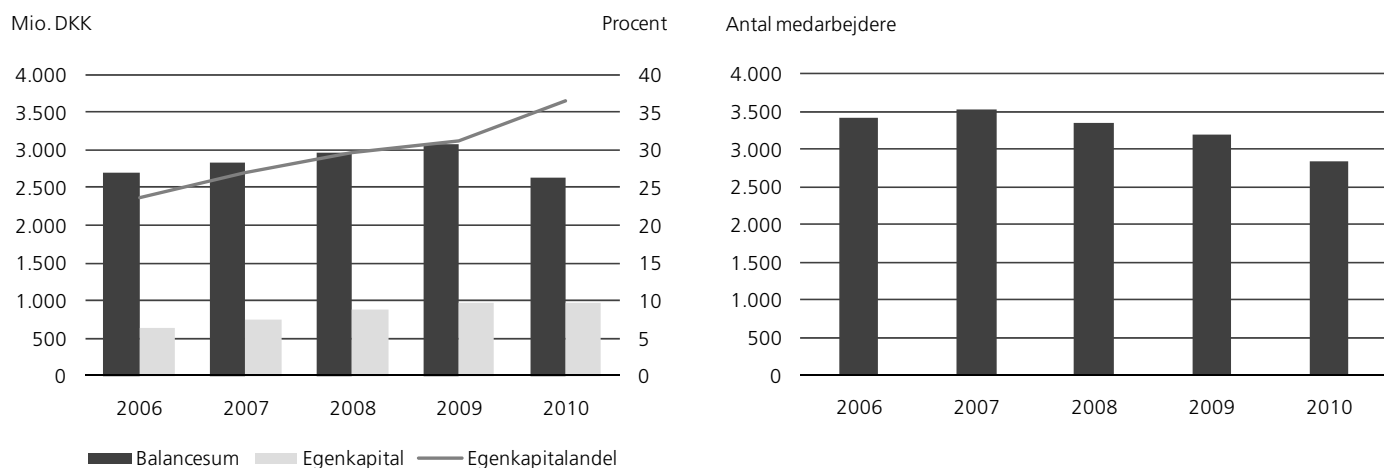
Nettoinvestering i materielle aktiver udgjorde 54 mio. DKK (2009: 77 mio. DKK). Der er netto solgt værdipapirer med kort løbetid for 183 mio. DKK (2009: netto købt for 183 mio. DKK).

Pengestrømme til finansiering på 27 mio. DKK kan henføres til udbetaling af udbytte med 42 mio. DKK og netto optagelse af gæld for 15 mio. DKK.

Samlet er koncernens likvider faldet med 65 mio. DKK til 152 mio. DKK.

Videnressourcer

Koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til omtalen af videnressourcer i MT Højgaards årsrapport 2010.



Samfundsansvar

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

Koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen, som har vedtaget en etisk politik. Der er i MT Højgaards årsrapport for 2010 redegjort for deres politikker, indsats og resultater på området, hvortil der henvises.

For holdingselskabet (2 ansatte) og produktion af betonsveller (28 ansatte) er der ikke udarbejdet etiske politikker, ligesom der ikke på samme niveau som i MT Højgaard foretages planlægning, måling og opfølgning.

Risikofaktorer

Koncernens væsentligste aktivitet udføres i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til omtalen af risikofaktorer i MT Højgaards årsrapport 2010.

De øvrige aktiviteter i Højgaard Holding koncernen indebærer kun beskedne finansielle risici. Koncernens finansielle risici er omtalt i note 29 på side 41.

Begivenheder efter årets udgang

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2010, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Forventninger til 2011

MT Højgaard koncernen forventer en omsætning på ca. 9 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %. Højgaard Holdings andel udgør 54 %.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et lidt højere niveau end 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 "Risikofaktorer" ovenfor.

MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri A/S

MT Højgaard koncernen

Mio. DKK	2010	2009
Nettoomsætning	8.303	9.087
Resultat før skat	100	307
Årets resultat	61	223
Balancesum	4.698	5.504
Egenkapital	1.618	1.610
Ordrebeholdning	9.222	7.455
Medarbejdere	5.217	5.872
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	1,2	3,4

Ejerandel 54 %. Ovenstående tal er 100 %

MT Højgaard koncernens omsætning blev 8,3 mia. DKK, hvilket er på niveau med seneste udmeldte forventning og 9 % mindre end året før. Udviklingen er en følge af den dæmpede efterspørgsel, intense konkurrence om ordrene og pres på priserne. Omsætningen fra aktiviteterne i udlandet har været 31 % mod 33 % i 2009.

Resultat før skat blev på 100 mio. DKK mod 307 mio. DKK året før. Den realiserede resultatgrad (før skatmargin) blev 1,2 % mod 3,4 % i 2009 og i overensstemmelse med seneste udmeldte forventning. Udviklingen er en kombination af flere forhold, lavere omsætning som følge af ovenstående omsætningspåvirkninger, hvilket endvidere har medført, at MT Højgaard har tilpasset deres krav til lønsomhed til et lavere niveau, øgede tilbudsomkostninger i et presset marked samt at der på udvalgte områder er opretholdt kapacitet til den forventede aktivitetsstigning.

Der foreslås et udbytte på 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holdings andel udgør 27 mio. DKK.

Ordrebeholdningen udgør 9,2 mia. DKK ved udgangen af 2010, hvoraf 6,7 mia. DKK forventes udført i 2011.

MT Højgaard koncernen forventer i 2011 en omsætning på ca. 9,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %, idet man under de nuværende konjunkturer ikke forventer at kunne opnå en væsentlig anderledes resultatgrad i 2011 end i 2010.

Det er fortsat MT Højgaard koncernens mål at løfte resultatgraden til 5 % inden for en kortere årrække.

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

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards årsrapport 2010.

Højgaard Industri A/S

Mio. DKK	2010	2009
Nettoomsætning	69,3	71,5
Resultat før skat	13,9	14,2
Årets resultat	10,4	10,6
Balancesum	25,7	22,8
Egenkapital	12,4	12,6

Ejerandel 100 %

Højgaard Industri har en managementkontrakt om produktion af betonsveller til Banedanmark på Banedanmarks fabriksanlæg i Fredericia, som løber til og med februar 2012.

Svellefabrikken har også i 2010 haft fuld produktionsudnyttelse og resultatet før skat blev på 13,9 mio. DKK mod 14,2 mio. DKK året før. Der forventes ikke fuld produktionsudnyttelse i 2011, hvorfor der forventes et noget lavere resultat.

Aktionærforhold

Generelt om Højgaard Holding-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. 24. marts 2011 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.

ATP, AES og SUPP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød ejer 10,2 % af aktiekapitalen / 7,8 % 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 22. oktober 2011 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 1.592 stk. navnenoterede aktionærer, som ejer 94 % af aktiekapitalen.

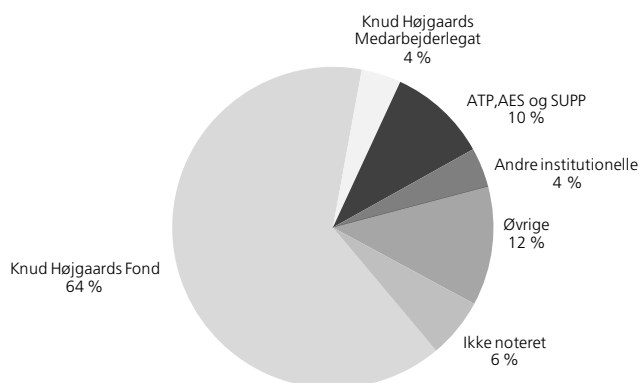
Der er indgået en aktionæraftale vedrørende ejerskabet af aktierne i MT Højgaard A/S, som betyder, at et eventuelt gennemført overtagelsestilbud af Højgaard Holding A/S kan medføre ændringer i ejerforhold og øvrige vilkår for selskabets aktiebesiddelse i MT Højgaard A/S.

Knud Højgaards Fond

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

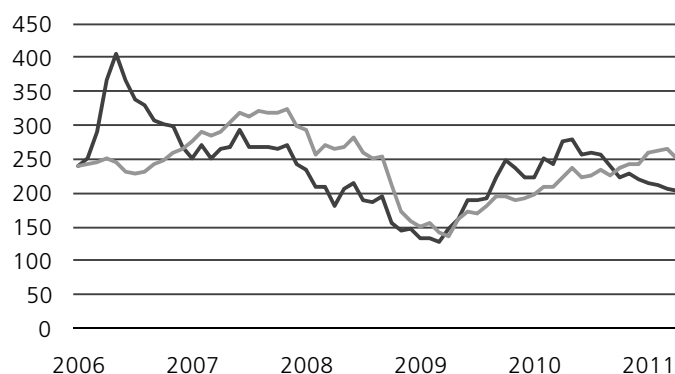
Knud Højgaards Fond skal efter sin fundats have en bestemmende indflydelse over Højgaard Holding A/S og derved søge at opretholde kontinuiteten i selskabet og dertil knyttede selskaber. Såfremt opretholdelsen af selskabets eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markeds-mæssige position efter 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

Kurs



— B-Aktie (korrigeret for ekstraordinært udbytte)
— OMXCPI (indekseret)

Aktionærinformation

Højgaard Holding A/S ønsker at kunne informere sine investorer om virksomheden. Højgaard Holding opfordrer derfor aktionærene 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 hjemmesiden.

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling finder sted onsdag den 27. april 2011 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 8 DKK pr. aktie svarende til 34 mio. DKK. Såfremt forslaget godkendes, vil udbyttet blive udbetalt den 3. maj 2011.

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

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Bestyrelsen foreslår genvalg af Helge Israelsen, Jens Jørgen Madsen og Lars Rasmussen. Højgaard Holding A/S' bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard A/S' bestyrelse.

Børsmeddelelser

MT Højgaard vinder opgaver	22. februar og 12. marts 2010
2009 blev et godt år for MT Højgaard	5. marts 2010
Årsrapport 2009	24. marts 2010
MT Højgaards bestyrelse	16. april 2010
Ordinær generalforsamling	8. og 23. april 2010
Delårsrapport 1. kvartal 2010	28. maj 2010
MT Højgaard overtager Carlo Lorentzen	10. juni 2010
Vedtægter, nedskrivning af aktiekapital	3. august 2010
Delårsrapport 1. halvår 2010	30. august 2010
Delårsrapport 3. kvartal 2010 og finanskalender	23. november 2010
MT Højgaard sælger serviceaktiviteter i Promecon	15. december 2010
MT Højgaard vinder opgave	17. december 2010
Årsrapport 2010	24. marts 2011
Følgende meddelelser er planlagt udsendt:	
Ordinær generalforsamling	27. april 2011
Delårsrapport 1. kvartal 2011	24. maj 2011
Delårsrapport 1. halvår 2011	30. august 2011
Delårsrapport 3. kvartal 2011	22. november 2011

Aktionærrelaterede nøgletal	2006	2007	2008	2009	2010
Udbetalt udbytte, mio. DKK	173	-	26	42	42
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	-	-	10	5	-
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	173	-	36	47	42
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	-	6	10	10	8
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	4,7	31,4	35,8	31,7	10,1
Indre værdi pr. aktie, DKK	144	176	207	229	229
Børskurs ultimo, A-aktier	228	201	100	178	175
Børskurs ultimo, B-aktier	219	199	99	186	173
Markedsværdi i alt, mio. DKK	977	869	424	757	734
Kurs/indre værdi	1,6	1,1	0,5	0,8	0,8
Price Earningskvote	47,4	6,4	2,8	5,7	17,3

Virksomhedsledelse

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

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

Samspil med aktionærer og øvrige interessenter

Højgaard Holdings 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 hjemmesiden www.hojgaard.dk.

Højgaard Holdings 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 hjemmesiden.

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

Knud Højgaards Fond ejer 64 % af aktiekapitalen og kontrollerer 78 % af samtlige stemmer i Højgaard Holding. Fonden skal efter sin fundats have en bestemmende indflydelse over Højgaard Holding A/S og derved søge at opretholde kontinuiteten i selskabet og dertil knyttede selskaber. Såfremt opretholdelsen af selskabets eller dertil knyttede selskabers anseelse eller 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.

Det er bestyrelsens opfattelse, at opdelingen af Højgaard Holdings 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 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 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.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen 3 til 7 medlemmer. For tiden er der 3 medlemmer i Højgaard Holdings bestyrelse, som ligeledes er medlemmer af MT Højgaards bestyrelse. Der foreslås genvalg ved den kommende generalforsamling.

Ved sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på, at der er kompetencer inden for topledelse af store virksomheder, strategi, risikostyring, projektstyring, økonomi, finans, børshforhold og international virksomhed samt et generelt og solidt erfaringsgrundlag. Bestyrelsen besidder tilsammen de nævnte kompetencer. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af medlemmernes baggrund og andre ledelseshverv på side 14. 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 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 politik og rammer for denne koncerns risici og sikrer, at der sker en effektiv styring af disse. MT Højgaards direktion rapporterer løbende til sin bestyrelse om væsentlige risici. For nærmere beskrivelse af MT Højgaards risici henvises til omtalen af risikofaktorer i selskabets årsrapport.

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

Revision

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

Rammerne for revisors arbejde og honorering er beskrevet i en aftale 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 den 8. april 2010, som er tilgængelige på hjemmesiden www.corporategovernance.dk. Anbefalingernes fulde ordlyd og selskabets holdning hertil findes på hjemmesiden www.hojgaard.dk, hvortil der henvises. Højgaard Holding 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.
- Der gives ikke en beskrivelse af de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer, men en samlet beskrivelse.
- Der er ikke fundet relevant at nedsætte revisionsudvalg eller nomineringsudvalg. 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 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.

Der er i MT Højgaards årsrapport for 2010 givet en detaljeret beskrivelse af regnskabsaflæggelsesprocessen, hvortil der henvises.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2010 for Højgaard Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 24. marts 2011

Direktion

Berit Lovring
Adm. direktør

Bestyrelse

Helge Israelsen
Formand

Jens Jørgen Madsen
Næstformand

Lars Rasmussen

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Højgaard Holding A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højgaard Holding A/S for 2010, side 15-47. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsens beretning, side 2-11 og 14, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge 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. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde og afgive ledelsens beretning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om de af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsens beretning

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

København, den 24. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
Statsaut. revisor

Mona Blønd
Statsaut. revisor

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Bestyrelse

Helge Israelsen

62 år

Uddannelse: Civilingeniør

Medlem af bestyrelsen og næstformand fra 2009 og formand fra 2010

Medlem af bestyrelsen i:

MT Højgaard A/S (formand)

Jens Jørgen Madsen

61 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)

VKR Holding A/S

Lars Rasmussen

51 år

Uddannelse: Akademiingeniør, E*MBA

Adm. direktør i Coloplast A/S (samt i ledelsen af 25 datterselskaber)

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Medlem af bestyrelsen i:

MT Højgaard A/S

TDC A/S

Medlem af Dansk Industris hovedbestyrelse

Direktion

Berit Lovring

55 år

Uddannelse: Statsaut. revisor

Adm. direktør i Højgaard Holding A/S fra 2006

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

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
Resultatopgørelse					
0,0	0,0	4	Nettoomsætning	4.553,1	4.978,7
0,0	0,0	5-6	Produktionsomkostninger	4.245,5	4.562,4
0,0	0,0		Bruttoresultat	307,6	416,3
0,0	0,0		Salgsomkostninger	89,6	82,9
1,9	4,3	5-7	Administrationsomkostninger	158,2	164,9
-1,9	-4,3		Resultat af primær drift	59,8	168,5
-	-	15	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1,4	0,2
41,6	40,6	8	Finansielle indtægter	20,7	26,2
0,4	0,3	9	Finansielle omkostninger	15,4	11,2
39,3	36,0	10	Resultat før skat	66,5	183,7
1,0	-0,4	11	Skat af årets resultat	24,1	49,9
38,3	36,4		Årets resultat	42,4	133,8
Forslag til resultatdisponering					
38,3	36,4		Årets resultat		
4,2	0,0		Overført af resultat fra tidligere år		
-42,5	-33,6		Foreslået udbytte		
0,0	2,8		Overført til overført resultat		
Resultat pr. aktie					
		12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	10,1	31,7
Totalindkomstopgørelse					
38,3	36,4		Årets resultat	42,4	133,8
Anden totalindkomst					
			Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	1,0	0,1
			Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-2,4	-2,8
			Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
			Anden totalindkomst efter skat	-1,4	-2,7
38,3	36,4		Totalindkomst i alt	41,0	131,1

Aktiver

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
0,0	0,0		Goodwill	59,9	50,8
0,0	0,0		Andre immaterielle aktiver	6,6	8,0
0,0	0,0	13	Immaterielle aktiver i alt	66,5	58,8
Materielle aktiver					
0,0	0,0		Grunde og bygninger	178,6	199,1
0,0	0,0		Produktionsanlæg og maskiner	203,8	173,5
0,0	0,0		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	52,4	55,6
0,0	0,0		Materielle aktiver under opførelse	6,2	2,4
0,0	0,0	14	Materielle aktiver i alt	441,0	430,6
Finansielle aktiver					
23,4	23,4	15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
624,0	624,0	15	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	0,6	0,6
0,0	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5,5	8,3
0,3	0,5	21	Udskudte skatteaktiver	70,3	62,0
647,7	647,9		Finansielle aktiver i alt	76,4	70,9
647,7	647,9		Langfristede aktiver i alt	583,9	560,3
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
0,0	0,0		Råvarer og hjælpematerialer	43,2	43,0
0,0	0,0		Ejendomme til videresalg	317,0	270,0
0,0	0,0	16	Varebeholdninger i alt	360,2	313,0
Tilgodehavender					
0,0	0,0		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	852,2	1.172,8
0,0	0,0	23	Igangværende entreprisekontrakter	268,6	206,9
0,0	0,0		Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	1,0	0,0
0,0	0,0		Selskabsskat	4,8	9,0
2,3	1,6		Andre tilgodehavender	137,7	137,1
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	37,2	62,9
2,3	1,6	17	Tilgodehavender i alt	1.301,5	1.588,7
85,9	85,3	18	Værdipapirer	207,2	390,2
6,7	3,0	34	Likvide beholdninger	189,0	228,0
94,9	89,9		Kortfristede aktiver i alt	2.057,9	2.519,9
742,6	737,8		Aktiver i alt	2.641,8	3.080,2

Passiver

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
Egenkapital					
84,9	84,1	19	Aktiekapital	84,1	84,9
-	-		Andre reserver	-3,1	-1,7
602,6	606,5		Overført resultat	848,6	838,7
42,5	33,6		Foreslået udbytte	33,6	42,5
730,0	724,2		Egenkapital i alt	963,2	964,4
Langfristede forpligtelser					
0,0	0,0	20	Kreditinstitutter mv.	69,8	51,7
0,0	0,0	22	Hensatte forpligtelser	102,0	78,2
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser i alt	171,8	129,9
Kortfristede forpligtelser					
0,0	0,0	20	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9,5	8,3
0,0	0,0	20	Kreditinstitutter mv.	37,1	11,3
0,0	0,0	23	Igangværende entreprisekontrakter	381,0	824,7
0,0	0,0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	201,2	101,6
0,0	0,0		Leverandører af varer og tjenesteydelser	511,4	547,6
10,2	10,9	20	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Gæld til fælles ledede virksomheder	0,0	6,1
0,2	0,1		Selskabsskat	9,2	5,3
2,2	2,6		Anden gæld	309,3	432,0
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	30,2	39,0
0,0	0,0	22	Hensatte forpligtelser	17,9	10,0
12,6	13,6		Kortfristede forpligtelser i alt	1.506,8	1.985,9
12,6	13,6		Forpligtelser i alt	1.678,6	2.115,8
742,6	737,8		Passiver i alt	2.641,8	3.080,2

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 Ny regnskabsregulering
- 31 Begivenheder efter årets udgang
- 35 Dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed

Pengestrømsopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
			Drift		
-1,9	-4,3		Resultat af primær drift	59,8	168,5
0,1	0,0	32	Driftsposter uden likviditetsvirkning	71,0	73,3
-1,8	-4,3		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	130,8	241,8
			Ændringer i driftskapital:		
0,0	0,0		Varebeholdninger	-38,1	-11,1
0,0	0,0		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	361,2	40,0
0,0	0,0		Igangværende entreprisekontrakter	-513,6	74,7
-2,5	0,2		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-85,5	-46,5
-4,3	-4,1		Pengestrømme til/fra primær drift	-145,2	298,9
5,2	3,6		Finansielle indbetalinger	20,0	25,4
-0,4	-0,3		Finansielle udbetalinger	-15,1	-11,2
0,5	-0,8		Pengestrømme til/fra ordinær drift	-140,3	313,1
-0,3	0,2		Betalte selskabsskatter, netto	-26,3	-38,7
0,2	-0,6		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-166,6	274,4
			Investeringer		
0,0	0,0	33	Køb af virksomheder og aktiviteter	-1,6	-8,9
0,0	0,0	33	Salg af virksomheder og aktiviteter	1,6	0,0
0,0	0,0	32	Køb af materielle aktiver	-130,3	-127,4
0,0	0,0		Salg af materielle aktiver	76,8	50,2
35,6	37,6		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0
-1,6	0,7		Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
-42,7	-41,0		Køb af værdipapirer	-386,2	-341,6
55,1	41,8		Salg af værdipapirer	568,8	158,5
46,4	39,1		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	129,1	-269,2
			Finansiering		
			Fremmedfinansiering:		
0,0	0,0	32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	21,6	4,2
-0,1	0,0		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-6,8	-14,5
			Aktionærer:		
-5,1	0,0		Køb af egne aktier	0,0	-5,1
-43,3	-42,5		Udbytte	-42,5	-43,3
1,3	0,3		Udbytte egne aktier	0,3	1,3
-47,2	-42,2		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-27,4	-57,4
-0,6	-3,7		Årets pengestrømme, netto	-64,9	-52,2
7,3	6,7		Likviditet 01-01	216,7	268,9
6,7	3,0	34	Likviditet 31-12	151,8	216,7

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Moderselskab						
Egenkapital 01-01-09	86,7			608,8	43,3	738,8
Årets resultat				38,3		38,3
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-43,3	-43,3
Udbytte egne aktier				1,3		1,3
Køb af egne aktier				-5,1		-5,1
Kapitalnedsættelse	-1,8			1,8		0,0
Foreslået udbytte				-42,5	42,5	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	-1,8			-6,2	-0,8	-8,8
Egenkapital 31-12-09	84,9			602,6	42,5	730,0
Årets resultat				36,4		36,4
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-42,5	-42,5
Udbytte egne aktier				0,3		0,3
Kapitalnedsættelse	-0,8			0,8		0,0
Foreslået udbytte				-33,6	33,6	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	-0,8			3,9	-8,9	-5,8
Egenkapital 31-12-10	84,1			606,5	33,6	724,2
Koncern						
Egenkapital 01-01-09	86,7		1,0	749,4	43,3	880,4
Årets resultat				133,8		133,8
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg., udenlandske virks.			0,1			0,1
Andel af anden totalindk. i ass. virks.		-2,8				-2,8
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-43,3	-43,3
Udbytte egne aktier				1,3		1,3
Køb af egne aktier				-5,1		-5,1
Kapitalnedsættelse	-1,8			1,8		0,0
Foreslået udbytte				-42,5	42,5	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	-1,8	-2,8	0,1	89,3	-0,8	84,0
Egenkapital 31-12-09	84,9	-2,8	1,1	838,7	42,5	964,4
Årets resultat				42,4		42,4
Anden totalindkomst:						
Valutakursreg., udenlandske virks.			1,0			1,0
Andel af anden totalindk. i ass. virks.		-2,4				-2,4
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-42,5	-42,5
Udbytte egne aktier				0,3		0,3
Kapitalnedsættelse	-0,8			0,8		0,0
Foreslået udbytte				-33,6	33,6	0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	-0,8	-2,4	1,0	9,9	-8,9	-1,2
Egenkapital 31-12-10	84,1	-5,2	2,1	848,6	33,6	963,2

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	21
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	27
3 Segmentoplysninger	28
4 Nettoomsætning	30
5 Afskrivninger	30
6 Personaleomkostninger	30
7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	30
8 Finansielle indtægter	31
9 Finansielle omkostninger	31
10 Resultat før skat	31
11 Skat af årets resultat	31
12 Resultat og udvandet resultat pr. aktie	31
13 Immaterielle aktiver	32
14 Materielle aktiver	32
15 Kapitalandele i datter-, fælles ledede og associerede virksomheder	34
16 Varebeholdninger	35
17 Tilgodehavender	35
18 Værdipapirer	35
19 Aktiekapital	36
20 Rentebærende forpligtelser	36
21 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	37
22 Hensatte forpligtelser	38
23 Igangværende entreprisetrakter	38
24 Sikkerhedsstillelser	39
25 Leasingforpligtelser	39
26 Eventualaktiver og eventualforpligtelser	40
27 Nærtstående parter	40
28 Joint ventures	41
29 Finansielle risici	41
30 Ny regnskabsregulering	45
31 Begivenheder efter årets udgang	45
32 Poster uden likviditetsvirkning	45
33 Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	46
34 Likviditet	46
35 Dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed	47

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udsendt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009, bortset fra effekten af nedenstående forhold.

Med virkning pr. 1. januar 2010 er følgende implementeret: IFRS 3 (ajourført 2008) Virksomhedssammenslutninger. Amendments til IAS 27 (ajourført 2008) Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Flere amendments til IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling samt IFRIC 9 Revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter. Amendments til IFRS 2 Group Cash-settled Share-based Payments transactions. Flere amendments til IFRS 1 Førstegangsanvendelse af IFRS. Dele af improvements til IFRS's maj 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. juli 2009. Improvements til IFRS's april 2009. IFRIC 17 Udlodning af andre værdier end kontanter til ejere. IFRIC 18 Overførsel af aktiver fra kunden.

IFRS 3 og IAS 27 gælder for transaktioner, der gennemføres 1. januar 2010 eller senere. Bestemmelserne i IFRS 3 medfører blandt andet at købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Ud over IFRS 3 har de nye standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling i 2010. Effekten af IFRS 3 har reduceret årets resultat med 0,3 mio. kr.

Klassifikationen af administrations-, salgs- og produktionsomkostninger er revurderet for bedre at give et retvisende billede og sammenligningstal er tilpasset. Ændringen påvirker sammenligningstallene for 2009 med følgende: Administrationsomkostninger er forøget med 20,5 mio. kr., salgsomkostninger er forøget med 5,6 mio. kr. og produktionsomkostninger er reduceret med 26,1 mio. kr.

Konsolidering

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

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

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

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

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

Præsentation af afhændede aktiviteter og aktiviteter til salg

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes første gang enten til dagsværdi eller til den forholdsmæssige andel af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i den tilkøbte virksomhed på overtagelsestidspunktet. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

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

Joint ventures

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom 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 løbende i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra 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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter 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.

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 deklarerer.

Skat

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

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning, hvor Højgaard Holding A/S er administrationselskab.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug 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. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Øvrige finansielle aktiver

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 nettorealisationsværdien 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 videre salg og måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, 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.

Igangværende entreprisekontrakter

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

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

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

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

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser afhængig af nettoværdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og indregnede tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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.

Reserve for valutakursreguleringer

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

Ved realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, dattervirksomheder, 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 har påvirket 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 finansielle aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Segmentoplysninger

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

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

Nøgletal

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

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

Skøn væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører hovedsageligt måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, der blandt andet opgøres på baggrund af en forventning til restomkostninger og indtægter. Desuden vedrører det udfaldet af tvister ved krav om merydelser m.v., der blandt andet opgøres ud fra forhandlingsstedet med modparten og en vurdering af sandsynligheden for udfaldet.

Ved nedskrivningstest af kapitalandele og goodwill anvender vi tillige skøn over, hvorledes de pågældende virksomheder eller dele af virksomheden, som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelig positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af kapitalandelen eller goodwill, og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Dette er naturligt behæftet med en vis usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor.

Anvendt regnskabspraksis

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 væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb, omfatter væsentligst igangværende entreprisekontrakter, og hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktions- eller salgsmetoden.

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 udlandet opererer MT Højgaard koncernen i Europa (Storbritannien, Portugal, Sverige og Norge), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien og Mellemøsten samt Sydamerika (Panama).

2010	Bygge- og anlægsvirksomhed	Fabrikationsvirksomhed	Moderselskab/elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	4.483,9	69,2	0,0	4.553,1
Bruttoresultat	291,9	15,7	0,0	307,6
Af- og nedskrivninger	67,5	0,0	0,1	67,6
Resultat af primær drift	50,5	13,5	-4,2	59,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1,4	0,0	0,0	1,4
Finansielle indtægter	17,6	0,4	2,7	20,7
Finansielle omkostninger	15,4	0,0	0,0	15,4
Resultat før skat	54,1	13,9	-1,5	66,5
Årets resultat	33,2	10,4	-1,2	42,4
Balance				
Langfristede aktiver	583,1	0,4	0,4	583,9
Kortfristede aktiver	1.953,5	25,3	79,1	2.057,9
Segmentaktiver i alt	2.536,6	25,7	79,5	2.641,8
Anlægsinvesteringer	130,3	0,0	0,0	130,3
Langfristede forpligtelser	171,8	0,0	0,0	171,8
Kortfristede forpligtelser	1.490,9	13,3	2,6	1.506,8
Segmentforpligtelser i alt	1.662,7	13,3	2,6	1.678,6
Rentebærende nettoindestående	182,3	20,1	77,4	279,8
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	-177,3	11,3	-0,6	-166,6
Pengestrømme fra investeringer	128,5	0,0	0,6	129,1
Pengestrømme til finansiering	-12,4	-10,0	-5,0	-27,4
Pengestrømme, netto	-61,2	1,3	-5,0	-64,9
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	4.980	63	0	5.043
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.817	28	2	2.847
Geografiske områder				
	Danmark	Udland		Højgaard Holding koncern
Nettoomsætning	3.181,7	1.371,4		4.553,1
Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver	378,0	135,6		513,6

3 Segmentoplysninger, fortsat

2009	Bygge- og anlægs- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	4.907,2	71,5	0,0	4.978,7
Bruttoresultat	399,3	16,7	0,3	416,3
Af- og nedskrivninger	66,4	0,0	0,1	66,5
Resultat af primær drift	156,3	13,6	-1,4	168,5
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,2	0,0	0,0	0,2
Finansielle indtægter	20,4	0,6	5,2	26,2
Finansielle omkostninger	11,2	0,0	0,0	11,2
Resultat før skat	165,7	14,2	3,8	183,7
Årets resultat	120,3	10,6	2,9	133,8
Balance				
Langfristede aktiver	559,5	0,4	0,4	560,3
Kortfristede aktiver	2.412,8	22,4	84,7	2.519,9
Segmentaktiver i alt	2.972,3	22,8	85,1	3.080,2
Anlægsinvesteringer	127,4	0,0	0,0	127,4
Langfristede forpligtelser	129,9	0,0	0,0	129,9
Kortfristede forpligtelser	1.973,2	10,2	2,5	1.985,9
Segmentforpligtelser i alt	2.103,1	10,2	2,5	2.115,8
Rentebærende nettoindestående	445,0	19,4	82,5	546,9
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	262,3	11,7	0,4	274,4
Pengestrømme fra investeringer	-281,6	0,0	12,4	-269,2
Pengestrømme til finansiering	-37,2	-7,0	-13,2	-57,4
Pengestrømme, netto	-56,5	4,7	-0,4	-52,2
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	4.026	61	0	4.087
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.171	28	2	3.201
Geografiske områder				
	Danmark	Udland		Højgaard Holding koncern
Nettoomsætning	3.376,3	1.602,4		4.978,7
Langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver	418,7	79,6		498,3

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		4	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	4.177,8	4.539,4
			Omsætning fra solgte projektdviklingssager mv.	56,1	113,4
			Lejeindtægter	319,2	325,9
			I alt	4.553,1	4.978,7
		5	Afskrivninger		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	1,7	1,3
0,1	0,0		Materielle aktiver	65,9	65,2
0,1	0,0		Afskrivninger i alt	67,6	66,5
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
0,0	0,0		Produktionsomkostninger	60,0	62,4
0,1	0,0		Administrationsomkostninger	7,6	4,1
0,1	0,0		Afskrivninger i alt	67,6	66,5
		6	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
1,8	2,1		Lønninger og gager mv.	1.138,1	1.182,9
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	82,0	86,5
0,0	0,0		Andre omkostninger til social sikring	43,2	50,1
1,9	2,2		I alt	1.263,3	1.319,5
			Heraf udgør vederlag til moderselskabets ledelse:		
0,7	0,6		Bestyrelse	1,7	1,8
0,6	0,6		Direktion	0,6	0,6
1,3	1,2		I alt	2,3	2,4
			Bestyrelseshonoraret har i 2010 udgjort 300 t. DKK til bestyrelsesformanden, 150 t. DKK til næstformanden og 125 t. DKK til de øvrige bestyrelsesmedlemmer.		
2	2		Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.847	3.201
2	2		Antal medarbejdere, ultimo	2.728	3.180
		7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)		
0,2	0,2		Lovpligtig revision	2,5	2,6
0,0	0,0		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,2
0,0	0,0		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,4	0,6
0,0	0,0		Andre ydelser	1,4	2,5
0,2	0,2		I alt	4,4	5,9

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		8	Finansielle indtægter		
0,5	0,1		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	8,6	7,9
4,2	2,8		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	10,4	14,5
1,3	0,1		Kursgevinster på værdipapirer	0,7	1,9
0,0	0,0		Valutakursgevinster	1,0	1,9
35,6	37,6		Udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder	-	-
41,6	40,6		Finansielle indtægter i alt	20,7	26,2
0,3	0,0		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-
		9	Finansielle omkostninger		
0,4	0,3		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	10,8	7,0
0,0	0,0		Kurstab på værdipapirer	1,7	0,3
0,0	0,0		Valutakurstab	2,9	3,9
0,4	0,3		Finansielle omkostninger i alt	15,4	11,2
0,4	0,3		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		10	Resultat før skat		
			Årets resultat kan specificeres således:		
			MT Højgaard koncernen	54,1	165,7
			Højgaard Industri A/S	13,9	14,2
			Højgaard Holding A/S	-1,5	3,8
			Resultat før skat	66,5	183,7
		11	Skat af årets resultat		
0,1	-0,2		Aktuel skat	32,4	35,2
0,9	-0,2		Forskydning i udskudt skat	-8,3	14,7
1,0	-0,4		Skat af årets resultat	24,1	49,9
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
9,9	9,0		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent	16,6	45,9
0,0	0,0		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	6,4	4,1
-8,9	-9,4		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,0
0,0	0,0		Ikke fradragsberettigede udgifter	0,6	0,4
0,0	0,0		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år og sambeskatning	0,5	-0,5
1,0	-0,4		Skat af årets resultat	24,1	49,9
3	-1		Effektiv skatteprocent (%)	36	27
		12	Resultat og udvandet resultat pr. aktie		
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	10,1	31,7
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D) kan beregnes som Højgaard Holdings andel af koncernresultatet på 42,4 mio. DKK (2009: 133,8 mio. DKK) divideret med 4,2 mio. stk. aktier (2009: 4,2 mio. stk. aktier).		

Moderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		13	Immaterielle aktiver		
			Goodwill		
			Kostpris 01-01	50,8	43,5
			Tilgang ved virksomhedskøb	9,5	7,3
			Kostpris 31-12	60,3	50,8
			Nedskrivninger 01-01	0,0	0,0
			Årets nedskrivninger	0,4	0,0
			Nedskrivninger 31-12	0,4	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	59,9	50,8
			Andre immaterielle aktiver		
			Kostpris 01-01	9,7	8,4
			Tilgang ved virksomhedskøb	0,0	1,3
			Kostpris 31-12	9,7	9,7
			Af- og nedskrivninger 01-01	1,7	0,5
			Årets afskrivninger	1,4	1,2
			Af- og nedskrivninger 31-12	3,1	1,7
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	6,6	8,0
			Immaterielle anlægsaktiver i alt	66,5	58,8

Goodwill

Der er pr. 31. december 2010 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. 31. december 2010 er nettopengestrømme opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2011 samt estimater for årene 2012-2015. Væksten i terminalperioden er fastsat til 1 % (2009: 1,0 %). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 10-11 % (2009: 11-12 %).

Værdiforringelsestesten har alene givet anledning til en mindre nedskrivning af goodwill vedrørende en tilkøbt aktivitet i MT Højgaard.

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 kundelister overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter.

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, Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
1,2	1,2		Kostpris 01-01 / 31-12		
1,1	1,2		Af- og nedskrivninger 01-01		
0,1	0,0		Årets afskrivninger		
1,2	1,2		Af- og nedskrivninger 31-12		
0,0	0,0		Regnskabsmæssig værdi 31-12		

Note Mio. DKK

14 Materielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Koncern 2010					
Kostpris 01-01	253,8	467,2	153,3	2,4	876,7
Tilgang ved køb af aktiviteter	4,5	0,6	0,0	0,0	5,1
Reklassifikationer mv.	0,0	-3,6	3,6	0,0	0,0
Årets tilgang	6,1	90,8	19,4	5,6	121,9
Årets afgang	-34,4	-81,1	-16,3	-1,8	-133,6
Kostpris 31-12	230,0	473,9	160,0	6,2	870,1
Af- og nedskrivninger 01-01	54,7	293,7	97,7	0,0	446,1
Reklassifikationer mv.	0,0	-2,7	2,7	0,0	0,0
Afskrivninger årets afgang	-8,7	-59,3	-14,8	0,0	-82,8
Årets afskrivninger	5,4	38,4	22,0	0,0	65,8
Af- og nedskrivninger 31-12	51,4	270,1	107,6	0,0	429,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12	178,6	203,8	52,4	6,2	441,0
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	73,5				73,5
Lån med aktuel restgæld	29,2				29,2
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	0,0	6,0	11,6	0,0	17,6
Koncern 2009					
Kostpris 01-01	243,2	445,6	133,1	6,7	828,6
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	1,9	0,0	0,0	1,9
Årets tilgang	13,4	84,4	26,3	7,2	131,3
Årets afgang	-2,8	-64,7	-6,1	-11,5	-85,1
Kostpris 31-12	253,8	467,2	153,3	2,4	876,7
Af- og nedskrivninger 01-01	50,6	292,7	82,2	0,0	425,5
Afskrivninger årets afgang	-0,5	-38,7	-5,1	0,0	-44,3
Årets afskrivninger	4,6	39,7	20,6	0,0	64,9
Af- og nedskrivninger 31-12	54,7	293,7	97,7	0,0	446,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12	199,1	173,5	55,6	2,4	430,6
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	72,4				72,4
Lån med aktuel restgæld	29,9				29,9
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	0,0	6,2	8,6	0,0	14,8

Note Mio. DKK

15 Kapitalandele i datter-, fælles ledede og associerede virksomheder

	Kapitalandele i datter-virksomheder	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder
Moderselskab 2010		
Kostpris 01-01/31-12	31,8	624,0
Reguleringer 01-01/31-12	-8,4	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	23,4	624,0

Moderselskab 2009

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

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 47. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

Koncern 2010

Kostpris 01-01/31-12	0,9
Reguleringer 01-01	-0,3
Andel af årets resultat efter skat	1,4
Øvrige reguleringer	-1,4
Reguleringer 31-12	-0,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	0,6

Koncern 2009

Kostpris 01-01/31-12	0,9
Reguleringer 01-01	0,0
Andel af årets resultat efter skat	0,2
Øvrige reguleringer	-0,5
Reguleringer 31-12	-0,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	0,6

Associerede virksomheder

(Oplysningerne er for vor andel)

	Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Eventualforpligtelser
2010					
Ass. virksomheder i MT Højgaard A/S	3,6	1,4	93,4	87,1	0,0
2009					
Ass. virksomheder i MT Højgaard A/S	2,2	0,2	85,8	78,9	0,0

Morderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2009	2010			2010	2009
		16	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
			Kostpris 01-01	43,2	46,6
			Årets tilgang	61,1	37,9
			Årets afgang	-61,1	-41,3
			Kostpris 31-12	43,2	43,2
			Reguleringer 01-01	-0,2	-0,2
			Årets tilbageførte nedskrivninger	0,2	0,0
			Reguleringer 31-12	0,0	-0,2
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	43,2	43,0
			Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,3	0,3
			Ejendomme til videresalg		
			Kostpris 01-01	279,5	263,7
			Årets tilgang	86,2	16,6
			Årets afgang	-44,0	-0,8
			Kostpris 31-12	321,7	279,5
			Reguleringer 01-01	-9,5	-7,9
			Årets nedskrivninger	0,0	-1,6
			Årets tilbageførte nedskrivninger	4,8	0,0
			Reguleringer 31-12	-4,7	-9,5
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	317,0	270,0
			Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	2,5	22,5
			For pantsatte ejendomme udgør:		
			Regnskabsmæssig værdi	73,8	3,1
			Lån med aktuel restgæld	21,1	0,6
			Ejendommene til videresalg består primært af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, igangværende udviklingsprojekter i eget regi og færdigopførte boliger til videresalg.		
		17	Tilgodehavender		
0,0	0,0		Forfalder mere end et år efter balancetidspunktet (huslejedeposita)	3,8	4,6
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
		18	Værdipapirer		
85,8	85,2		Obligationer	207,1	390,1
0,1	0,1		Aktier	0,1	0,1
85,9	85,3		Regnskabsmæssig værdi i alt	207,2	390,2
84,8	84,4		Nominel beholdning	205,8	387,1
80,1	81,9		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	144,8	161,4
1,4	1,4		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	2,0	1,0
3,8	3,3		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	3,5	3,6
			Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse, entrepriser (kursværdi)	28,7	30,4
			Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance A/S (kursværdi)	63,9	54,4
			Morderselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.		

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		19	Aktiekapital		
			I tusind stk.:		
4.247,4	4.205,0		Antal udestående aktier 01-01	4.205,0	4.247,4
-42,4	0,0		Årets køb af egne aktier	0,0	-42,4
4.205,0	4.205,0		Antal udestående aktier 31-12	4.205,0	4.205,0
87,0	42,4		Antal egne aktier 01-01	42,4	87,0
42,4	0,0		Årets køb af egne aktier	0,0	42,4
-87,0	-42,4		Kapitalnedsættelse	-42,4	-87,0
42,4	0,0		Antal egne aktier 31-12	0,0	42,4
4.247,4	4.205,0		Antal aktier i alt 31-12	4.205,0	4.247,4
			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 2010 84,1 mio. DKK.		
			Selskabets kapital blev på generalforsamlinger i 2009 og 2010 nedsat med selskabets beholdning af egne aktier.		
		20	Rentebærende forpligtelser		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementtyper som følger:		
0,0	0,0		Kreditinstitutter mv.	97,5	51,5
10,2	10,9		Gæld til dattervirksomheder	0,0	0,0
0,0	0,0		Leasinggæld (finansiel leasete aktiver)	18,9	19,8
10,2	10,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,4	71,3
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
10,2	10,9		DKK	104,6	47,2
0,0	0,0		EUR	11,8	24,1
10,2	10,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,4	71,3
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
0,0	0,0		Fast forrentet gæld	52,1	40,0
10,2	10,9		Variabelt forrentet gæld	64,3	31,3
10,2	10,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,4	71,3
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
10,2	10,9		Mindre end 5 %	101,2	44,8
0,0	0,0		Mellem 5 og 7 %	14,4	26,4
0,0	0,0		Over 7 %	0,8	0,1
10,2	10,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,4	71,3
3,7	2,4		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	3,6	4,2
1,0	1,0		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,1	5,0
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	69,8	51,7
10,2	10,9		Kortfristede forpligtelser	46,6	19,6
10,2	10,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,4	71,3
10,2	10,9		Dagsværdi	116,4	70,7
			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	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		21	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
1,2	0,3		Udskudt skat (netto) 01-01	62,0	76,7
-0,9	0,2		Forskydning via resultatopgørelsen	8,3	-14,7
0,3	0,5		Udskudt skat (netto) 31-12	70,3	62,0
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			Udskudte skatteaktiver		
0,1	0,1		Materielle aktiver	0,1	5,1
-0,2	0,0		Kortfristede aktiver	1,7	1,1
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	23,5	10,0
0,4	0,4		Kortfristede forpligtelser	5,2	8,9
0,0	0,0		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	115,7	121,0
0,3	0,5		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	146,2	146,1
0,0	0,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-75,9	-84,1
0,3	0,5		Udskudte skatteaktiver 31-12	70,3	62,0
			Udskudte skatteforpligtelser		
0,0	0,0		Immaterielle aktiver	3,5	3,5
0,0	0,0		Materielle aktiver	9,2	6,0
0,0	0,0		Finansielle aktiver	0,3	0,0
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	62,9	74,6
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	75,9	84,1
0,0	0,0		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-75,9	-84,1
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	0,0	0,0
0,3	0,5		Udskudt skat (netto) 31-12	70,3	62,0

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.

En væsentlig del af det udskudte skatteaktiv vedrørende fremførselsberettiget skattemæssigt underskud kan henføres til periodemæssig forskel mellem indregning efter skattemæssige og regnskabsmæssige regler, hvilket afspejles primært i den udskudte skat af kortfristede aktiver.

Skatten vedrørende frie reserver i MT Højgaards udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes udgør 6 mio. DKK (2009: 5 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		Note	Mio. DKK	Koncern	
2009	2010			2010	2009
	22		Hensatte forpligtelser		
			Garantiarbejder mv. pr. 01-01	55,7	53,4
			Hensat i året	28,1	6,2
			Anvendt i året	-1,8	-0,8
			Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-1,5	-3,1
			Garantiarbejder mv. pr. 31-12	80,5	55,7
			Medarbejderforpligtelser pr. 01-01	32,5	0,0
			Overtaget forpligtelse	0,0	20,8
			Hensat i året	12,3	11,7
			Anvendt i året	-5,4	0,0
			Medarbejderforpligtelser pr. 31-12	39,4	32,5
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	119,9	88,2
			Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
			Langfristede hensatte forpligtelser	102,0	78,2
			Kortfristede hensatte forpligtelser	17,9	10,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	119,9	88,2
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
			Under et år	17,9	10,0
			Mellem et og to år	16,1	13,6
			Mellem to og fem år	57,9	36,6
			Over fem år	28,0	28,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	119,9	88,2
			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	4.418,4	4.304,4
			Salgsværdi af entreprisekontrakter	-4.306,0	-3.686,6
			Igangværende entreprisekontrakter (netto)	112,4	617,8
			Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
			Kortfristede forpligtelser	381,0	824,7
			Tilgodehavender	-268,6	-206,9
			Igangværende entreprisekontrakter (netto)	112,4	617,8
			Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		

Morderselskab			Koncern		
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		24	Sikkerhedsstillelser		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
			Tilbudsgarantier	6,7	21,2
			Entrepriser og leverancer under udførelse	1.259,6	1.116,4
			Afsluttede entrepriser og leverancer	576,2	690,3
			I alt	1.842,5	1.827,9
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et og fem års garantiarbejder.		
			For modtagne forudbetalinger mv., opført i balancen som gæld, er stillet tilsvarende sikkerhed.		
			Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 14 og 16.		
		25	Leasingforpligtelser		
			Finansiell leasing		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
			Forfald inden for et år	7,5	6,7
			Forfald mellem to og fem år	9,7	11,0
			Forfald over fem år	2,3	3,9
			I alt	19,5	21,6
			Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
			Forfald inden for et år	7,3	6,1
			Forfald mellem to og fem år	9,3	10,1
			Forfald over fem år	2,2	3,7
			I alt	18,8	19,9
			Finansieringsomkostninger	0,7	1,7
			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	35,1	35,3
			Forfald mellem to og fem år	79,9	84,8
			Forfald over fem år	42,0	48,2
			I alt	157,0	168,3
			Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	31,1	32,0
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel samt lejede lokaler i MT Højgaard koncernen. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk på mellem to og seks år med mulighed for forlængelse. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 14 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejedydelser.		

Moderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		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.		
		27	Nærtstående parter		
			Bestemmende indflydelse		
			Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionæren i moderselskabet Højgaard Holding A/S. Knud Højgaards Fond ejer 64,5 % af Højgaard Holding A/S.		
			Betydelig indflydelse		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor Højgaard Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 35.		
			Koncerninterne transaktioner		
1,2	1,3		Salg af varer og tjenesteydelser til hovedaktionæren og dennes tilknyttede virksomheder	1,7	2,0
0,2	0,2		Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
0,2	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.		
			Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder pr. 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 2010 eller 2009.		
			Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed fremgår af note 8.		
			Selskabets uafhængige revisor		
			Selskabets uafhængige revisor, KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har indgået en totalentreprisekontrakt på ca. 900 mio. DKK med MT Højgaard A/S om opførelse af KPMG's nye domicil ved Flintholm Station, Frederiksberg. Byggeperioden er ca. 2,5 år, og byggeriet ventes at kunne afleveres i efteråret 2011.		
			Indgåelsen af entreprisekontrakten og byggeriets udførelse har ikke afstedkommet forhold, der kan påvirke KPMG's uafhængighed som generalforsamlingsvalgte revisorer for koncernen.		

Morderselskab			Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	
				2010 2009
28	Joint ventures			
	Højgaard Holding ejer 54 % af MT Højgaard A/S, som er en fælles ledet virksomhed. Derudover deltager koncernen via MT Højgaard A/S i denne koncerns fælles ledede aktiviteter og fælles ledede virksomheder. For en omtale heraf henvises til note om joint ventures i MT Højgaards årsrapport.			
	Fælles ledede aktiviteter indregnes i koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.			
	Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris, og indregnes som associerede virksomheder.			
	Fælles ledede virksomheder			
	Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for MT Højgaard A/S er indregnet i regnskabet med følgende beløb:			
	Resultatopgørelse			
	Nettoomsætning		4.483,8	4.907,2
	Resultat af primær drift		50,5	156,3
	Resultat før skat		54,1	165,7
	Årets resultat		33,2	120,3
	Balance			
	Langfristede aktiver		583,1	559,5
	Kortfristede aktiver		1.953,5	2.412,8
	Aktiver i alt		2.536,6	2.972,3
	Langfristede forpligtelser		171,7	129,9
	Kortfristede forpligtelser		1.490,9	1.973,2
	Forpligtelser i alt		1.662,6	2.103,1
	Egenkapital		873,9	869,2

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 2009.

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.

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009

29 Finansielle risici, fortsat

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.

Valutaeksposeringen 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 8,3 mio. DKK (i 2009 en udgift på 9,3 mio. DKK).

De åbenstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2010 har en restløbetid på op til 5 år (2016).

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2010 på 1,0 mia. DKK (2009: 1,3 mia. DKK), som primært er i euro.

Koncernens væsentligste valutaeksposering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.

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

	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital
EUR/DKK, kursændring 1 %	-73,3	-0,5
USD/DKK, kursændring 5 %	-85,3	-3,2
GBP/DKK, kursændring 5 %	-10,1	-0,4
SEK/DKK, kursændring 5 %	-6,3	-0,2
NOK/DKK, kursændring 5 %	-147,6	-5,5
	-322,6	

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. 31. december 2010 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		29	Finansielle risici, fortsat		
			Renterisici		
			Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger/værdipapirer og rentebærende gældsposter.		
			De likvide beholdninger/værdipapirer udgør ultimo 2010 396,2 mio. DKK og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under to år ved udgangen af 2010.		
			Koncernens rentebærende forpligtelser udgør ultimo 2010 116,4 mio. DKK, hvoraf 40 % er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 5,1 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 3,6 %. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 45 %.		
			Ændringer i dagsværdi: En stigning på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2010 i koncernen med -3,0 mio. DKK (i 2009 -2,8 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatteffekt.		
			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 hypotetisk positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2010 i koncernen med 1,2 mio. DKK (i 2009 1,7 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatteffekt.		
			Kreditrisici		
			Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender uden hensyntagen til modtaget sikkerhed svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.		
			Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingssikkerhed i form af bank- og kautionforsikringsgarantier eller lignende. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.		
			Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb og skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs.		
			Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender har udviklet sig som følger:		
			Regnskabsmæssig værdi 01-01	9,2	4,9
			Hensat i året	3,0	5,1
			Anvendt i året	-0,8	-0,8
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	11,4	9,2
			Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	12,9	10,4
			Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	51,6	105,0
			Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender	454,7	504,6

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Note	Mio. DKK	2010	2009
		29	Finansielle risici, fortsat		
			Likviditetsrisici		
			Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.		
			Koncernens kapitalberedskab består af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Ved udgangen af 2010 var kapitalberedskabet på 687,2 mio. DKK mod 807,7 mio. DKK i 2009.		
			Rentebærende forpligtelser og leverandørgæld sammensætter sig som følger:		
10,2	10,9		Rentebærende forpligtelser	116,4	71,3
0,0	0,0		Gæld til fælles ledede virksomheder	0,0	6,1
0,0	0,0		Leverandørgæld	511,4	547,6
0,0	0,0		Afledte finansielle forpligtelser	13,4	7,9
10,2	10,9		Regnskabsmæssig værdi i alt	641,2	632,9
			Den regnskabsmæssige forfaldsprofil for finansielle forpligtelser kan specificeres som følger:		
10,2	10,9		Under et år	559,7	574,2
0,0	0,0		Mellem et og to år	9,3	6,7
0,0	0,0		Mellem to og fem år	28,1	20,9
0,0	0,0		Over fem år	53,9	41,5
10,2	10,9		Kontraktslige pengestrømme i alt	651,0	643,3
			Den regnskabsmæssige forfaldsprofil for afledte finansielle forpligtelser kan specificeres som følger:		
0,0	0,0		Under et år	7,3	-0,4
0,0	0,0		Mellem et og to år	5,1	7,0
0,0	0,0		Mellem to og fem år	1,0	0,3
0,0	0,0		Over fem år	0,0	1,0
0,0	0,0		Kontraktslige pengestrømme i alt	13,4	7,9
			På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.		
			Koncernens låntagning og kreditfaciliteter er ikke underlagt særlige vilkår eller betingelser.		
			Kategorier af finansielle instrumenter		
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
85,9	85,3		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	210,8	390,1
9,0	4,6		Udlån og tilgodehavender	1.202,0	1.591,6
0,0	0,0		Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen	13,4	7,9
12,4	13,5		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.161,7	1.189,6
			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).		

Morderselskab				Koncern	
2009	2010	Noter	Mio. DKK	2010	2009
		30	Ny regnskabsregulering		
			IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Højgaard Holding koncernen ved udarbejdelsen af årsrapport for 2010: IFRS 9, amendments til IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments til IFRS 1, amendments til IFRS 7, amendments til IAS 32, Improvements til IFRSs (maj 2010), amendments til IAS 12 og amendments til IFRS 1. IFRS 9, amendments til IFRS 1, IFRS 7 og IAS 12 er endnu ikke godkendt af EU.		
			De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato. Bortset fra nedenstående forventes ingen af ovennævnte nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Højgaard Holding koncernen.		
			IFRS 9 ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser (nuværende IAS 39). Fremover vil hovedkategorierne til måling af finansielle aktiver være amortiseret kostpris og dagsværdi igennem enten resultatopgørelsen eller totalindkomstopgørelsen. For finansielle forpligtelser ændres bestemmelserne, så ændringer i egen kreditrisiko ikke længere påvirker resultatopgørelsen, men alene skal indregnes i anden totalindkomst. Vi forventer ikke, at standarden vil få væsentlig betydning for koncernen, men har endnu ikke opgjort effekten. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.		
		31	Begivenheder efter årets udgang		
			Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2010, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.		
		32	Poster uden likviditetsvirkning		
			Driftsposter uden likviditetsvirkning		
0,1	0,0		Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	68,9	66,2
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	2,1	7,1
0,1	0,0		Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt	71,0	73,3
0,0	0,0		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-132,8	-131,3
0,0	0,0		Heraf finansielt leasede aktiver	2,5	3,9
0,0	0,0		Køb af materielle aktiver	-130,3	-127,4
0,0	0,0		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	24,1	8,1
0,0	0,0		Heraf leasinggæld	-2,5	-3,9
0,0	0,0		Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	21,6	4,2

Morderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2009	2010			2010	2009
		33	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
			Køb af virksomheder og aktiviteter		
			Immaterielle aktiver	0,0	1,3
			Materielle aktiver	5,1	1,9
			Varebeholdninger	0,1	1,3
			Tilgodehavender	28,1	4,5
			Likvide beholdninger	0,8	1,0
			Langfristede forpligtelser	-5,7	-0,3
			Kortfristede forpligtelser	-25,7	-6,5
			Overtagne identificerbare nettoaktiver	2,7	3,2
			Goodwill	9,5	6,7
			Anskaffelsessum, kontant	12,2	9,9
			Likvide beholdninger i købte virksomheder	-10,6	-1,0
			Kontant anskaffelsessum, netto	1,6	8,9
			I forbindelse med købet af virksomheder og aktiviteter er overtaget kunderelationer, der ved overtagelsen er indregnet til dagsværdi.		
			Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købene opgjort til 9,5 mio. DKK, som repræsenterer de fremtidige økonomiske fordele fra aktiver såsom know how og synergier.		
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2010 med 0,7 mio. DKK.		
			Salg af virksomheder og aktiviteter		
			Materielle aktiver	1,0	0,0
			Varebeholdninger	0,6	0,0
			Nettoaktiver	1,6	0,0
			Regnskabsmæssig fortjeneste/tab	0,0	0,0
			Salgssum	1,6	0,0
			Likvide beholdninger i solgte virksomheder	0,0	0,0
			Kontant salgssum, netto	1,6	0,0
		34	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
6,7	3,0		Frie likvide beholdninger	181,1	209,6
0,0	0,0		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	7,9	18,4
6,7	3,0		Likvide beholdninger	189,0	228,0
0,0	0,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-37,2	-11,3
6,7	3,0		Likviditet i alt	151,8	216,7
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		

Note

35 Dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2010	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
CL2010 A/S	Hillerød	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
Bendix Træ & Glas ApS	Hvidovre	DK	100,0	DKK	200
Bode Byg A/S	Solrød	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
MT Højgaard Al Obaidly W.L.L.	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
OPP Vildbjerg Skole A/S	Hellerup	DK	50,0	DKK	500
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	Hellerup	DK	33,3	DKK	700
OPP Ørstedskolen A/S	Hellerup	DK	33,3	DKK	2.400
MTH Stål A/S	Fredericia	DK	100,0	DKK	5.000
MTH Stål A/S	Norge	NO	100,0	NOK	500
MT Stål Vietnam Company Limited	Vietnam	VN	100,0	USD	50
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
Timbra A/S	Høje Taastrup	DK	100,0	DKK	500
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



Højgaard Holding A/S
Klampenborgvej 221
DK-2800 Kgs. Lyngby