



**Årsrapport 2012**  
**MT Højgaard-koncernen**

# Årsrapport 2012

<b>LEDELSENS BERETNING</b>			
<b>Profil af koncernen</b>	<b>4</b>	Realiseret i forhold til forventninger	23
<b>Hovedpunkter</b>	<b>5</b>	Forventninger til 2013	24
<b>Hovedtal og nøgletal for koncernen</b>	<b>6</b>	<b>Risikostyring</b>	<b>26</b>
<b>Fokus på lønsomhed</b>	<b>7</b>	<b>Virksomhedsledelse</b>	<b>28</b>
<b>Aktivitetsberetning</b>	<b>8</b>	Regnskabsafslæggelsesprocessen	28
Resultat 2012 og iværksatte tiltag	8	<b>PÅTEGNINGER</b>	
Anlæg	8	<b>Ledelsens påtegning</b>	<b>31</b>
Byggeri	9	<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>32</b>
International	9	<b>Direktion</b>	<b>33</b>
Offshore	10	<b>Bestyrelse</b>	<b>34</b>
Projektudvikling	10	<b>REGNSKAB</b>	
Stålbroer	11	<b>Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse</b>	<b>37</b>
Datter- og fælles ledede virksomheder	11	<b>Balance</b>	<b>38</b>
<b>Strategisk udvikling</b>	<b>13</b>	<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>40</b>
<b>Videnressourcer, organisation og ledelse</b>	<b>16</b>	<b>Egenkapitalopgørelse, moderselskab</b>	<b>41</b>
Kunder	16	<b>Egenkapitalopgørelse, koncern</b>	<b>42</b>
Processer, metodeudvikling og nye produkter	16	<b>Noter</b>	<b>43</b>
Medarbejdere	16	<b>ØVRIGE OPLYSNINGER</b>	
Ændrede ledelsesforhold	17	<b>Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR</b>	<b>85</b>
<b>Samfundsansvar</b>	<b>18</b>		
Forebyggelse af ulykker	18		
Miljø	18		
Fremtidens arbejdskraft	19		
<b>Regnskabsberetning</b>	<b>20</b>		
Regnskabsgennemgang	20		
Resultatopgørelse	20		
Balance	21		
Kapital, likviditet, finansiell stilling	22		
Ordrebeholdning	23		
Køb af aktiviteter	23		

# Profil af koncernen

MT Højgaard-koncernen er en af Nordens førende inden for byggeri og anlæg. Koncernen har størrelsen, erfaringen og kompetencerne til at løse alt fra mindre bygge- og anlægsprojekter til meget store og komplekse projekter. Vi er organiseret i virksomheden MT Højgaard og en gruppe specialiserede dattervirksomheder.

Vi leverer ydelser på baggrund af stærke kompetencer, der sammen med vores geografiske tilstedeværelse, erfaring og styrke til at håndtere særlige projekter giver koncernen et solidt fundament såvel i Danmark som i udlandet.

Vores historie starter lige efter første verdenskrig, hvor de to virksomheder Monberg & Thorsen og Højgaard & Schultz blev dannet. I 2001 slår de deres virksomheder sammen, og MT Højgaard-koncernen er en realitet.

Vi opererer på relevante markeder – geografisk og kompetencemæssigt, og vi har internationale samarbejdsrelationer, som muliggør relevante konsortiedannelser og samarbejder.

Vores gode omdømme bygger på tilfredse kunder opnået ved fokus på kvalitet og leveringssikkerhed.

# Hovedpunkter

- Et stærkt utilfredsstillende resultat på -512 mio. kr. før skat
- Koncernens dattervirksomheder bidrager samlet set positivt til koncernens resultat
- Den dårlige performance skyldes svag lønsomhed på kontrakter indgået primært før 2012, omkostninger til restrukturering og fratrædelser samt betydelige hensættelser på tidligere afleverede projekter
- Geografisk fokusering så vi fremadrettet kun igangsætter nye projekter inden for vores kerneaktiviteter i Danmark, Norge, Grønland, Maldiverne og Qatar, mens forretningsområderne Stålbroer og Offshore også igangsætter nye projekter i det øvrige Nordvesteuropa ligesom den delejede virksomhed Seth primært agerer i Portugal, Azorerne og Afrika
- Styrkelse af risikostyring, øget krav til lønsomhed, effektivisering af processer samt tilpasning af MT Højgaard med 150 funktionærstillinger
- Ny adm. koncerndirektør samt styrkelse af ledelsen med effekt i 2013
- Koncernens ejere forøgede i februar 2013 aktiekapitalen med 300 mio. kr. ved kontant indbetaling, hvilket styrkede likviditeten og kapitalgrundlaget
- Ny strategi for koncernen forventes godkendt i andet halvår af 2013. Langsigtet finansiell ambition er fortsat en resultatgrad på 5%

---

## Resultat for 2012

Omsætningen er på 9,7 mia. kr., og resultatgraden (før skat-margin) er på -5,3%, hvilket er på niveau med den senest udmeldte forventning på omkring -5%

Resultat før skat er et underskud på 512 mio. kr. mod et underskud på 335 mio. kr. i 2011

Egenkapitalen udgør 771 mio. kr. i forhold til 1.289 mio. kr. i 2011. I februar 2013 er kontant indskudt 300 mio. kr. i ny kapital. Proforma egenkapitalandelen pr. den 31. december 2012 udgør herefter 24,2% mod 22,8% i 2011

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør -142 mio. kr. mod -268 mio. kr. i 2011

Der stilles ikke forslag om udbytte

## Forventninger til 2013

For 2013 forventer vi en omsætning i niveauet 7 mia. kr. Nedgangen i forhold til 2012 er i overensstemmelse med de forstærkede krav til lønsomhed

Vi forventer et lille positivt resultat før skat i 2013, hvilket er en markant forbedring i forhold til 2011 og 2012. Resultatet kan blive påvirket af udfaldet på større tvistsager i såvel positiv som negativ retning. Resultatforventningen er påvirket af en svag lønsomhed på ordrebeholdningen

Ordrebeholdningen udgør ved indgangen til 2013 6,0 mia. kr., hvoraf 4,9 mia. kr. er til udførelse i det kommende år

# Hovedtal og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	11.171	9.087	8.303	9.307	9.735
Resultat af primær drift (EBIT)	327	290	94	-332	-507
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	32	17	7	-3	-5
Resultat før skat	359	307	100	-335	-512
Årets resultat	259	223	61	-261	-512
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	220	220	220	220	220
Egenkapital	1.442	1.610	1.618	1.289	771
Balancesum	5.276	5.504	4.698	5.654	4.433
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	513	824	337	-10	-190
Investeret kapital	1.010	880	1.281	1.299	961
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	536	485	-328	-268	-142
Pengestrøm til investeringsaktivitet*					
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-166	-159	-99	34	-9
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	-10	-362	337	69	-4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-61	-69	-23	-72	-44
Pengestrømme i alt	299	-105	-113	-237	-199
* Heraf i materielle aktiver (brutto)	-215	-236	-241	-125	-68
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, pct.	6,9	8,1	6,5	0,9	-0,6
Overskudsgrad (EBIT-margin), pct.	2,9	3,2	1,1	-3,6	-5,2
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	3,2	3,4	1,2	-3,6	-5,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	30,7	30,7	8,7	-25,7	-44,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat), pct.	22,1	22,2	5,2	-20,0	-44,9
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	19,4	14,6	3,8	-18,0	-49,7
Egenkapitalandel, pct.	27,3	29,2	34,5	22,8	17,4
Proforma egenkapitalandel, pct. **	-	-	-	-	24,2
Foreslået udbytte, mio. kr.	50	50	50	0	0
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	9.461	7.455	9.222	8.751	6.042
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.170	5.872	5.217	4.738	4.688

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010", bortset fra nøgletallet markeret med \*\*.

De anvendte nøgletal er defineret i note 1.

\*\* Proforma egenkapitalandel pr. 31. december 2012 er inklusive kontant kapitaltilførsel på 300 mio. kr. foretaget i februar 2013 og er omtalt nærmere på side 21.

# Fokus på lønsomhed

Resultatet før skat er et underskud på 512 mio. kr. mod et underskud på 335 mio. kr. i 2011. Det er et stærkt utilfredsstillende resultat, som er præget af dårlig performance i MT Højgaard, mens dattervirksomhederne samlet set bidrager positivt til koncernens resultat. Som følge af det forringede resultat har vores to ejere forøget koncernens egenkapital med 300 mio. kr. i februar 2013.

Vi har i slutningen af året gennemgået porteføljen af igangværende projekter. Det har medført hensættelser til såvel igangværende og tidligere afsluttede projekter i samtlige forretningsområder i MT Højgaard. Herudover har udviklingen i fjerde kvartal på flere tidligere kontraherede projekter medført betydelige nedskrivninger. Konsekvensen heraf er et væsentligt ringere resultat end forventet. Der er nu indført klarere og strammere kontrolmekanismer for den økonomiske opfølgning på virksomhedens projekter. Ligesom der i november er indført tiltag, der forbedrer risikovurderingen af de projekter, vi byder på. Disse tiltag skal bidrage til at nå koncernens mål om en resultatgrad på 5%.

## Styrket organisation

Den dårlige performance i MT Højgaard medførte i oktober måned en tilpasning af virksomheden med 150 funktionærstillinger. Vi har i forlængelse af denne tilpasning ændret organisationen i MT Højgaard, så der er etableret klare ansvarsområder og mål, som fremover skal opfyldes, og som skal medvirke til stringent og grundig tilgang til og styring af projekterne.

Det betyder også, at MT Højgaard fremadrettet er organiseret med en stærk kompetenceplatform i Danmark, og at vi har fokuseret vores forretning, så vi fremadrettet kun er fast til stede i Danmark, Norge, Grønland, Qatar og Maldiverne samt på udvalgte stålbro- og offshore-projekter i Nordvesteuropa. Det er markeder, vi har god erfaring med, og som vi ser optimistisk på.

## Områder i fokus

Vi har en ambition om at være en af de førende inden for digitalisering af byggeri og anlæg og på den måde optimere projekterne og sikre det bedste metodegrundlag til glæde for både kunden, samarbejdspartnere og os selv. Vi har derfor i 2012 styrket vores indsats gennem kompetenceudvikling og nye værktøjer blandt andet BIM (Building Information Modeling), så vi er gearet til den efterspørgsel, vi oplever, der er i markedet, og til at give kundernes projekter den bedste totaløkonomi. I 2013 har vi fokus på at få systematiseret vores VDC-indsats (Virtual Design Construction), så den giver mest mulig værdi.

Vi deler samfundets stigende interesse for Offentligt-Privat Partnerskab (OPP). Blandt de mange fordele er en fælles interesse i en høj kvalitet og overblik over omkostningerne mange år frem i tiden. Vi har deltaget i OPP-samarbejde med DEAS i mange år, og i 2012 har vi udvidet dette erfarne team med tre af landets største pensionskasser. Sammen er vi klar til at investere op til

5 mia. kr. i OPP-projekter i kommuner, regioner og staten inden for de kommende år.

Vi er en koncern med stærke kompetencer, vilje og lyst til at udvikle sig. Forudsætningerne er på plads med kompetente medarbejdere, der arbejder hårdt og loyalt. En for branchen lav ulykkesfrekvens samt kunder, som udtrykker tilfredshed i vores kundemålinger. Historisk har vi vist vores værd utallige gange via blandt andet anlæg af væsentlig infrastruktur, totaløkonomisk byggeri og som leverandør af offshore-fundamenter til vindmølleparker. Sammen med de nye tiltag vi i øjeblikket indfører, har vi derfor en solid platform for at opbygge en sund og stærk koncern.

Vi forventer en omsætning i 2013 på ca. 7 mia. kr. og et lille positivt resultat, idet vi også i 2013 har en del ordrer med meget lav eller ingen indtjening i ordreporteføljen. Resultatet kan blive påvirket af udfaldet på større tvistsager i såvel positiv som negativ retning.

Torben Biilmann  
Adm. koncerndirektør

# Aktivitetsberetning

## Resultat 2012 og iværksatte tiltag

Resultatet for 2012 blev betydeligt ringere end forventet. Den primære årsag er en stærkt utilfredsstillende indtjening i MT Højgaard, hvor samtlige seks af virksomhedens forretningsområder performede langt under forventning, hvorimod vores dattervirksomheder samlet set levede op til forventningerne og bidrog positivt til indtjeningen.

Den utilfredsstillende indtjening i MT Højgaard skyldes primært svag lønsomhed på tidligere kontraherede projekter, omkostninger til restrukturering og fratrædelser samt betydelige hensættelser på tidligere afleverede projekter.

Vi har i årets løb iværksat en række tiltag med henblik på at styrke indtjeningen i MT Højgaard. Tiltagene har blandt andet omfattet ændringer i ledelsen, styrkelse af risikostyring, øgede krav til lønsomhed og effektivisering af processer - særligt vedrørende tilbudsgivning, indkøb og projektstyring. Disse processer og krav er yderligere skærpet i november, efter at den nye adm. koncerndirektør er tiltrådt.

Geografisk har vi fokuseret forretningen og udfører fremadrettet vores kernekompetencer fra fire lokationer beliggende i Grønland, Norge, Qatar og Maldiverne. Forretningsområderne Offshores og Stålbros geografiske markedsdækning er afgrænset til Nordvesteuropa.

Vi har desuden gennemført besparelser på en række områder med henblik på at øge konkurrenceevnen, hvilket resulterede i, at vi i oktober tilpassede MT Højgaard med 150 funktionærstillinger i såvel projektorganisationen som stabsfunktionerne. I forlængelse af denne tilpasning er organisationen ændret, så der er etableret klare ansvarsområder og mål.

De gennemførte tiltag og stramninger har medført en del engangsomkostninger, som påvirker resultatet for 2012 negativt. De iværksatte tiltag i løbet af 2012 på risikostyring og krav til nye ordrer, der blev yderligere skærpet i november 2012, får primært først virkning i løbet af de kommende år, da ordreporteføljen næsten svarer til et års produktion.

Koncernen har i 2012 realiseret en omsætning på 9.735 mio. kr., hvilket er 428 mio. kr. mere end i 2011. Omsætningsfordelingen er vist i følgende oversigt.

Omsætning - mio. kr.	2012	2011
Anlæg	843	890
Byggeri	3.471	3.265
International	843	575
Offshore	1.395	1.540
Projektudvikling	268	105
Stålbros	367	475
Datter- og fælles ledede virksomheder	3.331	3.248
Elimineringer/øvrige	-783	-791
<b>MT Højgaard-koncern</b>	<b>9.735</b>	<b>9.307</b>

## Anlæg

Forretningsområdet Anlæg varetager anlægsprojekter med specialkompetencer inden for broer, veje, tunneller, kloak- og afvandsingsarbejder og havne- og vandbygningsarbejder i Danmark.

Indtjeningsmæssigt levede forretningsområdet ikke op til forventningerne i 2012. Det skyldes, at vi ikke har kunnet tjene det forventede på en række tidligere kontraherede projekter, som har vist sig at være mere komplicerede end antaget.

Vi forventer, at det danske anlægsmarkeds størrelse er på knap 39 mia. kr. Heraf er projekter for ca. 15-18 mia. kr. relevante for os. Det danske anlægsmarked er fortsat presset, om end vi ser en lille stigning fra 2012 til 2013.

Anlægsmarkedet er bedre omkring hovedstadsområdet end i det øvrige Danmark. Vi oplever, at der begynder at være offentlige investeringer inden for anlægsområdet, og at den kommende Femern-forbindelse giver projekter i form af relaterede infrastrukturopgaver. Vi har i 2012 blandt andet vundet første etape af en række broer i forbindelse med København-Ringstedbanen. Dette var første udbud af en række, og vi gearer os til at komme i betragtning til nogle af de kommende etaper.

I Vestdanmark ser vi fortsat en række store motorvejsprojekter, som udbydes de kommende år, og som vi ønsker at komme i betragtning til at løse. Vi arbejder indtil slutningen af 2013 fortsat på udbygning af en tre kilometer lang strækning af den østjyske motorvej fra fire til seks spor ud for Vejle.

Anlæg oplever et stigende aktivitetsniveau inden for skybrudssikring i de store kommuner. I 2012 var der anlægsarbejde i Danmark inden for spildevandsanlæg for 3,3 mia. kr. Dette tal, forventer vi, vil øges til 6 mia. kr. i 2013. Heraf er projekter i udbud for ca. 3 mia. kr. relevante for os. Det øgede antal projekter har givet anledning til en aktivitetsforøgelse i 2012. Vi har i den forbindelse en styrke i forhold til andre aktører ved at være



specialiseret inden for både jord- og kloakarbejde samt vandbygning, som er væsentlige kompetencer ved denne type projekter. Vi forventer at få del i lignende projekter i 2013.

Vi forventer et lavere aktivitetsniveau i 2013, men et bedre resultat end i 2012.

### Byggeri

Forretningsområdet Byggeri beskæftiger sig med bygge- og renoveringsprojekter i Danmark. Kompetencerne dækker alt fra bolig-, erhvervs- og institutionsbyggeri til renovering, tømrer- og betonopgaver.

Byggeri levede i 2012 ikke op til forventningerne. Det skyldes dels, at planlagte projekter af bygherren er blevet igangsat senere end forventet, dels at vi har været nødsaget til at nedskrive en række af vores tidligere kontraherede projekter på grund af blandt andet kalkulationsfejl og mangelfuld styring af egenproduktion, samt at vi har haft betydelige hensættelser til garantiarbejder.

Vi har i 2012 lukket kontorer i Åbenrå, Svendborg, Horsens, Silkeborg og Slagelse. Lukningen af kontorerne skyldes vores fokuserede indsats for at sikre større ensartethed i projekterne på tværs af organisationen samtidig med, at de færre kontorer vil spare os for en række administrative omkostninger.

Det samlede danske byggemarked inklusive renovering har de seneste år ligget stabilt på lidt over 100 mia. kr. – dog med en svag stigning. Ud af disse er projekter for omkring 49 mia. kr. relevante for os.

Vi har de seneste år set en stigning i antallet af især renoveringsprojekter, men også en lille stigning i boligbyggeri. Ud af det samlede renoveringsmarked på ca. 55 mia. kr. er projekter til i alt ca. 25 mia. kr. relevante for os, mens det for boligbyggeri gælder, at projekter for ca. 1,5 mia. kr. ud af ca. 9 mia. kr. er interessante for os.

Renoveringsmarkedet er nu større end det samlede marked for nybyggeri. Vi forventer, at denne udvikling fortsætter, idet flere generationers byggeri nu er renoveringsmodent. På nybygningsområdet forventer vi, at efterspørgslen vil være på et lavt niveau eller lidt faldende i årene fremover som følge af den svage udvikling i dansk økonomi.

Porteføljen af projekter består i dag af ca. 2/3 renoveringsprojekter og 1/3 nybyggerprojekter. Renoveringsprojekterne består dels af betonrenoveringer, dels klassiske bygningsrenoveringer. Vi har i 2012 vundet flere store renoveringsprojekter, blandt andet renoveringen af 544 rækkehuse i Albertslund, 22 boligblokke i Ladegårdsparken i Holbæk, 18 boligblokke i Egedalsvænge i Kokkedal, forsvarsværkerne på Vestvolden og Dronning Alexandrines Bro.

Digitaliserede samarbejder med alle involverede har hjulpet os til at aflevere byggeprojekter i høj kvalitet. Med digitaliserede byggeprocesser evaluerer vi løbende

kvaliteten af vores arbejde ned til mindste detalje. Digitalt byggeri har betydelige fordele for både kunderne og os som byggerivirksomhed, da det blandt andet optimerer tidsforbruget, planlægningen og forbruget af materialer, og dermed gavner både effektiviteten og kvaliteten. Desuden kan digitale værktøjer som blandt andet BIM medvirke til at visualisere, simulere og analysere projekter til glæde for både kunde, slutbruger og forretningsområdet. Vi har i 2012 optimeret vores kompetencer på området, så vi er gearet til fremtidige digitale projekter.

BIM er også et krav i de kommende sygehusbyggerier. Vi vandt det første udbudte projekt, en entreprise på Det Nye Universitetshospital i Aarhus, som skal afleveres i 2014. Flere hospitalsbyggerier bliver udbudt i 2013, hvilke vi håber at få andele i.

Et andet vigtigt digitaliseringsområde er afleveringsfasen. Her har vi i 2012 implementeret et elektronisk styringssystem, der er medvirkende årsag til en væsentlig reduktion i antallet af mangler ved afleveringen. Flere byggerier er til kundernes store tilfredshed afleveret helt uden mangler.

Geografisk set er den højeste aktivitet i hovedstadsområdet specielt inden for nybygning af store kontorejendomme og renovering af boligkomplekser. Omkring Aarhus ser vi desuden investeringer i domiciler, skoler og sygehuse.

Vi har i 2012 lanceret et nyt lavenergikoncept kaldet Intellifarm® til slagtesvinestalde. Konceptet vandt i 2012 årets Agromek-pris i kategorien "Husdyr og svin".

Vi forventer, at aktivitetsniveauet bliver lavere i 2013, mens resultatet forventes væsentligt bedre i 2013.

### International

Forretningsområdet International har etableret sig i fire udvalgte lande: Grønland, Norge, Qatar og Maldiverne. Vi har tillige anlægsaktiviteter i en række andre lande, som endnu ikke er afsluttet. Forretningsområderne Offshore og Stålbroer er også til stede uden for Danmark. Deres aktiviteter indgår i disse forretningsområder.

Vi har i 2012 fokuseret vores internationale aktiviteter og valgt kun at være til stede i få lande. Nedskrivning af projekter – herunder de tidligere omtalte svenske broer – samt omkostninger i forbindelse med lukning af udenlandske kontorer har medført, at forretningsområdet leverer et resultat lavere end forventet.

Vores primære fokus i Grønland er på mineaktiviteter, hvor vi i 2012 og de forrige år har udført en række forstudier til mineetablering for mineselskaberne. Vi har gennem mange år opbygget stærke kompetencer og et tæt samarbejde med vores kunder, hvilket konstant videreudvikles og plejes. Vi forventer, at de mange forstudier i de kommende år vil resultere i direkte mineetableringer, og at vi kan få projekter i relation til disse. Indsatsen i Grønland er i 2012 styrket gennem en sam-

menlægning af byggeri- og mineaktiviteter i Grønland, da man hermed i højere grad kan udnytte viden og ressourcer hensigtsmæssigt. Vi forventer i Grønland i 2013 et højere aktivitetsniveau og resultat end i 2012.

På det norske byggemarked forventer vi en positiv udvikling de kommende år inden for nybygning af skoler og boliger. Vi har etableret kontor i Oslo og udfører byggeprojekter her og i omegnen. Det samlede byggemarked i dette område ligger på omkring 40 mia. kr., hvoraf de 20 mia. kr. af markedet er relevant for os. I Norge er der fokus på bæredygtigheds certificering af huse, ligesom nordmændene er langt fremme i anvendelsen af BIM. Vi har de seneste år opbygget betydelige kompetencer inden for begge disse områder. I 2012 har vi afleveret det første byggeprojekt i Norge i form af et kommune-center i Hurum. Vi har derudover vundet tre nye projekter i Norge, som skal opføres i 2013. Vi forventer fortsat kontrolleret vækst i 2013.

I Qatar er anlægsaktiviteterne stærkt stigende som følge af, at BNP-væksten pt. er på over 15% per år. Qatar står foran en væsentlig udvikling inden for blandt andet infrastruktur og vandbyg fx havneanlæg, vandreservoirer og betonprojekter – mange projekter fremskyndes på grund af VM i fodbold, som skal afholdes i Qatar i 2022. Vi har gode erfaringer med denne type projekter. I 2012 vandt vi et mindre projekt i Qatar, og vi har en forventning om at udbygge porteføljen af projekter i 2013.

Vi har været i Maldiveerne i 13 år, hvor vores projekter indtil 2012 primært har været for det offentlige og udviklingsfonde fx DANIDA. Projekterne har primært været havne- og kystsikring. I 2012 har vi vundet det første projekt for en privat bygherre i form af en bro mellem to øer for en resortejer. Dette projekt, forventer vi, afføder nye projekter fra erhvervs-kunder. Blandt andet har dette projekt medvirket til, at vi i Maldiveerne opnår et bedre resultat end forventet. I 2013 udbydes flere offentlige havneprojekter samt projekter finansieret af fonde. Nogle af disse har vi en klar forventning om at blive valgt til at anlægge grundet meget solid erfaring med denne type projekter.

Vi forventer samlet set i International et lavere aktivitetsniveau i 2013 end i 2012, men et betydeligt bedre resultat.

### Offshore

Forretningsområdet Offshore designer, leverer og installerer fundamenter til havvindmøller ud for Nordvesteuropas kyster. Vi er den leverandør i verden, som har leveret flest offshore-fundamenter via de 12 havmølleparker, som vi hidtil har leveret fundamenter til - i alt 631 fundamenter.

Gennemførelsen af de eksisterende projekter er forløbet bedre end forventet. Vi er dog påvirket af væsentlige omkostninger på tidligere afleverede projekter, der betyder, at det samlede resultat blev negativt.

I 2012 afsluttede vi installationen af fundamenter både til Lincs Wind Farm ud for Englands kyst samt til Anholt Havmøllepark ud for Anholt i Danmark. I alt var der tale om færdiggørelsen af installationen af 186 fundamenter svarende til 670 MW grøn energi.

I 2013 har vi på nuværende tidspunkt ingen nye projekter i ordrebogen. Dette skyldes blandt andet, at vi havde påregnet at påbegynde et projekt i 2013, som fra bygherres side er blevet udskudt. Desuden har der i 2011 og 2012 generelt været en nedgang i antallet af udbudte projekter grundet energipolitiske beslutninger i det nord-europæiske marked.

Markedspotentialet i 2013 forventes at udvikle sig positivt med flere udbud af såvel engelske som tyske projekter. Vi forventer desuden, at flere af de tidligere udbud vil komme i udbud igen. Det skyldes, at markedet i 2012 er begyndt at skifte til større turbiner.

Vi forventer i 2013 et væsentligt lavere aktivitetsniveau, og fortsat et negativt resultat.

### Projektudvikling

Forretningsområdet Projektudvikling udvikler og gennemfører ejendomsprojekter inden for bolig, erhverv og retail i Danmark. Projekterne spænder fra mindre tæt/lav boligbebyggelse til nye byområder med integrerede boliger, kontorer, institutioner, butikker og infrastruktur-anlæg. Vi udvikler både projekter selvstændigt og i samarbejde med grundejere, bygherrer og investorer.

Resultatet lever ikke op til forventningerne, da vi ikke har realiseret en række planlagte salg af eksisterende projekter/grunde.

Vi har i 2012 afleveret Karlslunde Stationscenter og Nuuk Center samt solgt de resterende 36 lejligheder i boligprojektet Frederikskaj i Københavns Sydhavn.

I 2013 vil fokus være på vores nuværende grunde i forhold til enten at gennemføre udviklingsprojekter eller sælge dem. Dette gælder fx en række grunde i Københavns Sydhavn, hvor interessen er intensiveret i forbindelse med Aalborg Universitets udflytning til Teglhølmolen og planerne om at fremskynde udbygningen af Metroen til Sydhavnen. I Jylland vil indsatsen koncentrere sig om udvikling af vores erhvervsgrunde i Risskov og Skanderborg samt en erhvervs-/boliggrund på Horsensvej i Vejle.

Fremadrettet er vores Offentligt-Privat Partnerskab-aktiviteter (OPP) placeret i Projektudvikling. Vi forventer en øget OPP-aktivitet ikke mindst set i lyset af, at vi i 2012 har indgået en samarbejdsaftale med DEAS og tre pensionsselskaber. Vi ser meget positivt på de fremtidige muligheder inden for OPP og perspektiverne i den indgåede aftale, da fordelene for de offentlige kunder er mange, blandt andet i form af høj kvalitet af produkterne og kendte udgifter til drift og vedligeholdelse mange år frem i tiden.

Vi forventer et lavere aktivitetsniveau i Projektudvikling i 2013 end i 2012, men et væsentligt bedre resultat.

### Stålbroer

Forretningsområdet Stålbroer bygger alle former for broer i stål, blandt andet hængebroer, skråstagsbroer og bevægelige broer, primært i Nordeuropa. Vi har som regel 2-3 større projekter i vores portefølje og en række mindre projekter.

Resultatet i 2012 er præget af en række uforudsete problemstillinger på projekter, hvilket har medført nedskrivninger, og at forretningsområdet ikke lever op til forventningerne. Vi har indsnævret vores tilstedeværelse og er fremadrettet primært i Nordeuropa.

I 2012 har vi ophængt brosektionerne på Hardangerbroen i Norge, og afslutningsarbejdet er i gang. Broen åbner for trafik i 2013. Ligeledes har vi arbejdet på Odins Bro ved Odense. Både Hardangerbroen og Odins Bro vil være forretningsområdets primære projekter i 2013.

Vi har i 2012 haft uforudsete forsinkelser ved fremstillingen og monteringen af den ny broklap på Jernbanebroen over Limfjorden. Broen, der blev leveret fra vores leverandør i Polen, viste sig at være fejlbehæftet og krævede omfattende reparationer.

Vi oplever en interesse for kabelophængte broer på det norske marked, hvilket vi kompetencemæssigt har stor erfaring med. Vi forventer, at dette vil føre til udbud i de kommende år, og vi følger udviklingen tæt med henblik på fortsat at få del i dette marked.

Vi forventer et aktivitetsniveau i Stålbroer, der er en anelse lavere i 2013, men at resultatet bliver betydeligt bedre end i 2012.

### Datter- og fælles ledede virksomheder

Koncernens dattervirksomheder omfatter Ajos A/S, Enemærke og Petersen A/S, Lindpro A/S, Scandi Byg A/S og de fælles ledede virksomheder Greenland Contractors I/S og Seth S.A.

#### Ajos A/S

Ajos er en af Danmarks største udlejere af materiel til byggebranchen. Vi yder desuden rådgivning inden for byggepladsindretning og udlejer pavilloner. Vi har primært fokus på aktiviteter, der er kendetegnet ved en høj grad af kompleksitet, og som derfor kræver særlige faglige kompetencer og et højt serviceniveau.

Ajos lever resultatmæssigt op til vores forventninger i 2012.

I løbet af året har vi styrket vores position og specialiseret os yderligere inden for produktkategorierne kraner, hejs, arbejdsplatforme, kontor- og mandskabsfaciliteter, byggestrøm og belysning samt pavilloner. Samtidig har vi frasolgt teleskoplæssere, da denne produktkategori ikke længere er en del af Ajos strategi.

Målet for 2012 har overordnet set været at tilpasse forretningen i forhold til projekter, der kræver både moderne udstyr og høje faglige kompetencer. I forlængelse af Ajos' strategi er byggestrøm og byggepladsindretning blevet udskilt til særskilte forretningsområder, da projekter knyttet til disse to områder adskiller sig fra projekter relateret til anden udlejning af materiel.

Markedet for udlejning af materiel og pavilloner har i 2012 været præget af et uændret aktivitetsniveau, og der har fortsat været et stort pres på udlejningspriserne. Derimod har året budt på flere udbud af byggepladsindretninger som selvstændig entrepris.

Vi forventer, at markedet for udlejning af materiel til mindre projekter bliver mindre i 2013, men samtidig er forventningen til udlejning af pavilloner og byggepladsindretningsentrepriser mere positiv. Vi forventer derfor et aktivitetsniveau og resultat svarende til 2012.

#### Enemærke og Petersen A/S

Enemærke og Petersen udfører nybyggeri, renovering, restaurering og bygningsvedligehold koncentreret inden for boligsektoren og den offentlige sektor overalt på Sjælland og på det østjyske marked. Et grundlæggende element i vores løsning af byggeprojekter er egenproduktion.

Resultatet i 2012 er i niveau med det forventede. Efter at vi i 2011 oplevede en større andel af nybyggeprojekter end traditionelt, så afspejler ordrene igen den normale sammensætning af projekter med en høj andel af renoveringsprojekter og en mindre del af nybyg, hvilket ligeledes er en afspejling af fordelingen i markedet.

Vi har blandt andet i 2012 vundet en stor EU-licitation på renovering af 57 boligblokke med 1.738 lejligheder i Vapnagaard i Helsingør. Ordren på 530 mio. kr. er vores største nogensinde. Projektet er estimeret til at forløbe over de næste tre år og sikrer arbejde til omkring 100 medarbejdere i perioden.

Vi har styrket vores position i det østjyske. Strategien er fortsat at vinde større markedsandele på dette marked, hvor flere renoveringsprojekter er i sigte.

Dattervirksomheden E&P Service har ligeledes styrket sin markedsposition. E&P Service udfører vedligeholdelsesarbejde for blandt andet store ejendomsselskaber og institutioner.

Vi forventer at få del i det øgede antal renoveringsprojekter og derfor at øge aktivitetsniveauet og resultatet i 2013.

#### Lindpro A/S

Lindpro er en af Danmarks største el-installatørvirksomheder med afdelinger over hele landet og en dattervirksomhed i Grønland. Aktiviteterne spænder bredt fra Danmarks største el-entrepriser til mindre serviceopgaver. Vi har el-tekniske kompetencer inden for

en række områder som service, sikring, intelligente installationer og energioptimering.

El-installationsmarkedet har i 2012 været stabilt og uændret volumenmæssigt i forhold til 2011. Priserne er fortsat voldsomt presset grundet mange udbydere. Hvor efterspørgslen tidligere lå inden for erhverv, fylder projekter i det offentlige relativt mere end tidligere. Lindpro har ligeledes præsteret et aktivitetsniveau og resultat som i 2011 og lever op til forventningerne. Især service- og vedligeholdelsesforretningen udvikles positivt. Det gode resultat er desuden en konsekvens af, at vi de foregående år har forenklet organisationen og dens interne arbejdsprocesser, hvorved omkostningsniveauet er reduceret.

I Grønland har vi erhvervet os yderligere aktiviteter inden for el-installation og dermed styrket vores kompetencer og markedsdækning på dette marked.

I 2013 vil fokus fortsat være på lønsom vækst og på kernekompetencerne el-installation, service og sikkerhed. Lønsom vækst sikres blandt andet via konstant udvikling af forretningen på baggrund af en god forståelse af kundernes efterspørgsel og behov samt indsigt i markedets dynamik.

Vi forventer i Lindpro et svagt stigende aktivitetsniveau og et lidt højere resultat i 2013.

#### **Scandi Byg A/S**

Scandi Byg er førende i Danmark inden for industrielt fremstillet modulbyggeri. På fabrikken i Løgstør samles moduler til boliger, institutioner, kontorer og laboratorier. Kabler bliver trukket, døre, vinduer, sanitet og køkkener monteret, væggene spartlet og malet, og tagpapet bliver lagt.

Markedet er fortsat presset, og vi har haft svært ved at opnå nye projekter. Konsekvensen har været, at vi har tilpasset forretningen, da vi forventer en betydelig nedgang i produktionen i første kvartal 2013. Denne nedgang skyldes, at Scandi Byg de seneste tre år er vokset kraftigt, blandt andet grundet en historisk stor ordre inden for boligbyggeri. Dette projekt afsluttes i foråret 2013, og niveauet er herefter det samme som årene inden. Scandi Byg levede op til forventningerne i 2012.

Fokus vil fortsat i 2013 være på at blive skarpere på vores prioriterede markeder, men også på nye segmenter inden for blandt andet sundhed, renovering og bæredygtighed. Netop inden for renovering kan vi tilbyde alternative løsninger i form af tilbygningsmoduler. Dette har flere ejendomsselskaber fået øjnene op for, og vi forventer, at det vil give en række projekter i 2013.

Samtidigt forventer vi i 2013 at gå ind på det norske marked, i første omgang i samarbejde med MT Højgaard, som allerede er til stede i Norge. Det norske marked er, i højere grad end det danske, kendetegnet ved opførelse af typehuse, hvorfor markedet passer godt til vores modulkoncepter.

Vi forventer et lidt lavere aktivitetsniveau og en nedgang i resultatet i 2013.

#### **Greenland Contractors I/S (67%)**

Greenland Contractors udfører bygge-, vedligeholdelses- og serviceopgaver på Thule Air Base for US Air Force. Grønlands selvstyre indgår i samarbejdet gennem Greenland Holding A/S, der ejer 1/3 af Greenland Contractors. Vi har udført projekter for Thule Air Base siden 1952 og vandt vores første servicekontrakt der i 1971. Herefter har vi vundet alle servicekontrakter vedrørende basens drift og vedligeholdelse – senest med indgåelse af en 10-årig kontrakt fra 2005.

Aktivitetsniveau og indtjening i 2012 har været højere end forventet. For 2013 forventer vi et lavere aktivitetsniveau og resultat.

#### **Seth S.A. (60%)**

Seth udfører projekter inden for havne- og vandbygning, anlæg, byggeri og elektrificering. Virksomheden opererer på det portugisiske marked, på Azorerne og i Afrika. Kunderne består af såvel private som offentlige bygherrer. Seth blev dannet af MT Højgaard i 1933, og i dag ejer MT Højgaard 60%, mens ledende medarbejdere i Seth ejer de resterende 40%.

Det portugisiske marked er fortsat præget af stagnation, og vi har i 2012 oplevet et fald i omsætning og et ikke tilfredsstillende resultat. Vi forventer på baggrund af konkrete muligheder i Afrika en stigning i Seths aktiviteter i 2013 og et positivt resultat.

# Strategisk udvikling

Kunderne efterspørger i dag i højere grad end tidligere totaløkonomiske løsninger, dialog, inddragelse, og at vi er ansvarlige i forhold til såvel produktionsprocessen som omgivelserne. Det er krav, som vi ikke lader os skræmme af, da de passer godt til, hvad vi finder vigtigt og som også er forudsætninger for, at vi kan indfri vores vision.

Koncernens vision er, at "We will outperform industry standards through innovation and operational excellence – together with our customers". Vores værdier er samarbejde, respekt og professionalisme.

Koncernens utilfredsstillende resultat betyder, at vi har påbegyndt arbejdet med en ny koncernstrategi, der forventes vedtaget i andet halvår af 2013. Fokus for strategien vil være at opnå en resultatgrad på 5% samt at geare virksomheden til en fremtidig børsnotering.

Indtil strategien er vedtaget, arbejder vi med fem "must-win battles", som er en række indsatser, som skal medvirke til at sikre det rette grundlag for strategien i koncernen. De fem must-win battles er:

- Styr på driften
- Medarbejdere, ledelse, kultur og værdier
- Projekt- og prisoptimering
- Marked og kunder
- Koncernstrategi

Vi arbejder desuden fortsat på at indfri følgende tre mål:

## Løfte resultatgraden til 5%

Den langsigtede finansielle ambition er fortsat en resultatgrad på 5%. Det er realistisk grundet en godt sammensat og lønsom portefølje af dattervirksomheder og en række tiltag, som skal medvirke til at styrke MT Højgaard. Tiltagene er blandt andet:

- etablering af en markant mere stringent og grundig vurdering af projekter
- betydeligt fokus på sammensætningen af projektporteføljen
- at styringen af de enkelte projekter er væsentligt forstærket
- forenkling af organisationen og mere fokus på selvstændige profitcentre
- væsentlige ændringer i ledelsen og organisationen

## Kundetilfredshed på indeks 76 ud af 100

Vi har fokus på at løse kundernes projekter effektivt, til den aftalte pris, til tiden og i den efterspurgte kvalitet. Gennem åben dialog og forventningsafstemning vil vi overgå kundens forventninger gennem optimering blandt andet med hensyn til tid, materialevalg og vedligeholdelse, hvilket sikrer kunden den bedste totaløkonomi i projektets levetid.

I 2012 har vi en samlet kundetilfredshed i MT Højgaard på indeks 69 ud af 100, hvorfor vi ser målsætningen om at nå indeks 76 ud af 100 som realistisk.

Vi har en ambition om, at målet skal gælde hele koncernen fremadrettet.

## Medarbejdertilfredshed på indeks 76 ud af 100

For at opnå en resultatgrad på 5% og en høj kundetilfredshed er vi afhængige af at have kompetente og engagerede medarbejdere. Det kræver, at nuværende og potentielle medarbejdere finder virksomheden attraktiv, hvorfor vi har fokus på at udvikle vores medarbejdere.

I MT Højgaard gennemførte vi i 2012 en medarbejdertilfredshedsmåling blandt funktionærerne. Resultatet var forventeligt lavere end undersøgelsens resultat i 2010, da virksomheden i 2012 har måttet tilpasses, og vi har sagt farvel til mange gode kollegaer, såvel som at medarbejderne er blevet mødt af mange ændringer. Medarbejdertilfredsheden lå på indeks 66 ud af 100 til sammenligning med indeks 75 ud af 100 i 2010. Ledelsen har fortsat fokus på at fastholde medarbejdere og at implementere forandringer hensigtsmæssigt blandt andet via inddragelse. Vi måler igen på medarbejdertilfredsheden i foråret 2013.

Vi har en ambition om, at målet skal gælde hele koncernen fremadrettet.

## Fokus på kunder og projekter

MT Højgaard og dattervirksomhederne har individuelle strategier, der fokuserer på virksomhedens forskellige kundegrupper og projekter med henblik på at optimere lønsomheden.

I MT Højgaards forretningsområder arbejder vi med fire strategiske temaer, som understøtter vores vision og er styrende for realiseringen af vores mål:

- Competitive edge – sikre konkurrencefordele på de områder, som reelt har betydning for kunderne og som differentierer os i forhold til konkurrenterne
- Commercial excellence – styrke de processer der støtter op om forretningen blandt andet risikostyring og den strategiske udvikling og dermed sikre, at vi gør en positiv forskel for både kunderne og os selv
- Infrastructure – udvikle de rette kompetencer og systemer fx BIM (Building Information Modeling) og VDC (Virtual Design and Construction), som støtter bedst muligt op om forretningen og skaber konkurrencefordele
- Internationalisation – styrke vores kerneaktiviteter i udvalgte markeder, hvor vi har opbygget positive erfaringer og kompetencer samt udvikle vores offshore- og stålbrotkompetencer i Nordvesteuropa

## Styrket organisation

Vi har i 2012 styrket vores organisation, så den afspejler vores fokusområder. Det bygger på et ønske om at skabe nye og bedre rammer for vores arbejde med at blive

en mere konkurrencedygtig koncern. Vi har med ændringerne fået seks forretningsområder i MT Højgaard med klare mål og ansvar. Ansvar for projektdannelse, pris-sætning, kontrahering og gennemførelse ligger nu samlet i det enkelte forretningsområde eller i den enkelte dattervirksomhed.

I 2012 har vi begrænset os geografisk og koncentrerer os nu om færre markeder. Fremadrettet er vi kun til stede i områder eller på projekttyper, hvor vi har opbygget positive erfaringer og kompetencer. Vores nuværende strategi er kun at igangsætte nye projekter inden for vores kerneaktiviteter i Danmark, Norge, Grønland, Maldiverne og Qatar, mens forretningsområderne Stålbroer og Offshore også igangsætter nye projekter i det øvrige Nordvesteuropa ligesom den delejede virksomhed Seth primært agerer i Portugal, Azorerne og Afrika. Vi har dog stadig en række projekter i blandt andet Sverige, som endnu ikke er afsluttet.

Vi har med vores internationale fokusering styrket vores position i Grønland ved at samle vores MT Højgaard-aktiviteter i en fælles division, så vi er klar til den udvikling og de muligheder, der tegner sig. Samtidig vil et tættere samarbejde mellem de tidligere afdelinger byggeri og mining, som arbejdede med og i Grønland, sikre fuld udnyttelse af synergier såsom ressourcer, lokal tilstedeværelse og viden-/netværksdeling. Herudover har vi selvstændige aktiviteter i Grønland i dattervirksomheden Lindpro og det delejede selskab Greenland Contractors.

#### Aktuelle strategiske fokusområder i MT Højgaard

Vi har i 2012 arbejdet med en række udviklingsområder i MT Højgaard. Forbedringerne er overordnet:

- Bedre risikostyring
- Besparelse på indkøb
- Opgradering af projektstyring
- Effektive processer ved blandt andet BIM og VDC

Vores risikostyring har vi styrket, så vi styrer vores risici bedre og reducerer antallet af fejl. Det sker blandt andet via Peer Review af tilbudsprojekter, hvor vi involverer relevante specialister fra andre dele af organisationen til at udfordre komplekse tilbud og komme med input angående forbedringsmuligheder og risici.

Vi har i november etableret et kontraktråd bestående af en række relevante medarbejdere inden for blandt andet jura, økonomi og projektorganisationen. Kontraktrådet er en central sikring af, at de nye ordrer har den rigtige risikoprofil og opfylder de øgede indtjeningskrav.

Indkøb udgør en stor del af vores omkostninger. Ved at købe større og bedre ind har vi allerede i 2012 opnået gode besparelser. Ansvar for indkøb er i dag placeret centralt i organisationen og foretages af specialiserede indkøbere.

Vi kan se, at medarbejdere, som gennemfører vores interne projektlederuddannelse Academy præsterer væsentligt bedre end de, der ikke gennemfører den.

#### MT HØJGAARD-KONCERNEN

MT HØJGAARD A/S udfører anlægs-, bygge- og renoveringsopgaver	AJOS A/S udlejer materiel	ENEMÆRKE & PETERSEN A/S udfører renovering og nybyggeri	GREENLAND CONTRACTORS I/S står for driften af Thule Air Base (67% ejet)
	LINDPRO A/S udfører el-installationer og service	SCANDI BYG A/S producerer og opfører industrielt modulbyggeri	SETH S.A. udfører anlæg inden for vandbygning i Portugal og Afrika (60% ejet)

Koncernen MT Højgaard består af virksomheden MT Højgaard, fire helejede og to delejede dattervirksomheder.

Derfor har vi forøget antallet af kurser samt sikret, at nye medarbejdere gennemfører uddannelsen allerede ved deres ansættelse.

Vi har en ambition om at være en af de førende inden for digitalisering af byggeri og anlæg og på den måde optimere projekterne og sikre det bedste metodegrundlag til glæde for både kunden, samarbejdspartnere og MT Højgaard. Vi har derfor i 2012 styrket vores indsats gennem kompetenceudvikling og nye værktøjer blandt andet BIM, så vi er gearet til den efterspørgsel, vi oplever der er i markedet, og til at give kundernes projekter den bedste totaløkonomi. BIM er både en metode til at beskrive bygningens eller anlæggets strukturer, komponenter og materialer med deres væsentlige oplysninger og egenskaber og en tilgang til projektet, der sikrer, at de rigtige mennesker får de korrekte projektoplysninger på det rigtige tidspunkt. Vores formål med BIM er blandt andet at:

- forbedre projektets effektivitet og kvalitet
- styrke den fælles forståelse af byggeriets design, økonomi og tid
- reducere behovet for omarbejder i den udførende fase
- skabe mere sikre byggepladser

# Videnressourcer, organisation og ledelse

## Kunder

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

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

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

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

## Processer, metodeudvikling og nye produkter

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

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

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

Vi lancerede i 2012 et nyt lavenergikoncept Intellifarm® til slagtesvinestalde. Konceptet er resultatet af flere års målrettet udvikling af nye og smartere løsninger på landbrugets miljø- og energiproblemer i ko- og svinestalde. De dokumenterede effekter af de nyudviklede teknologier er en slagtesvinestald med meget store energibesparelser og miljøforbedringer i forhold til traditionelle staldløsninger fx 60% energibesparelser på lys, varme og

ventilation og 75% reduktion af ammoniakemissionen i stalden og udenfor. Vi har i 2012 vundet EU's miljøpris for konceptet.

## Medarbejdere

Vi er afhængige af tilfredse og motiverede medarbejdere.

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

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

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

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

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

I de øvrige dattervirksomheder er der ikke foretaget større tilpasninger.

## Uddannelse

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

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



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

### **Ændrede ledelsesforhold**

Den 1. november startede Torben Biilmann som adm. koncerndirektør i MT Højgaard. Han kommer fra en stilling som administrerende direktør i NCC, hvor han har erfaring med at foretage en turnaround. Han overtager jobbet fra konstitueret adm. koncerndirektør Jørgen Nicolajsen, som udtræder af MT Højgaards direktion, men fortsat udfører opgaver for direktionen. Jørgen Nicolajsen blev konstitueret adm. koncerndirektør i forbindelse med, at Kristian May fratrådte jobbet i marts 2012.

I løbet af året er koncerndirektører i MT Højgaard Thorbjørn N. Rasmussen og Jens Nyhus fratrådte.

Søren Ulslev er ansat som koncerndirektør i MT Højgaard pr. den 1. marts 2013. Han har ansvaret for at lede MT Højgaards bygge- og anlægsområder samt projektudvikling og er en del af MT Højgaards direktion. Søren Ulslev kommer fra en stilling som direktør i PensionDanmark Ejendomme.

MT Højgaards direktion består herefter af adm. koncerndirektør Torben Biilmann, koncernøkonomidirektør Flemming Steen og koncerndirektør Søren Ulslev.

Koncernøkonomidirektør Flemming Steen fratræder senest i løbet af sommeren 2013.

Niels Lykke Graugaard er indtrådt i bestyrelsen i april 2012 som næstformand. Han overtager posten efter Jørgen Nicolajsen.

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Torsten Ask Overgaard udtrådte af bestyrelsen pr. den 30. november 2012 i forbindelse med sin fratrædelse.

Nuværende formand for bestyrelsen, Helge Israelsen, har meddelt, at han ikke genopstiller til valg til selskabets bestyrelse ved den ordinære generalforsamling 2013. Søren Bjerre-Nielsen imødeses opstillet som kandidat til bestyrelsen og forventes foreslået som formand for den.

# Samfundsansvar

Følgende er koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar.

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

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

Samfundsansvarspolitikken består af følgende hovedpunkter:

- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø
- Forretningsadfærd
- Antikorruption

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

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

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

## Forebyggelse af ulykker

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

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

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

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

## Handlinger, resultater og målsætninger

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

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

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

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

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

## Miljø

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

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

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

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

## Handlinger, resultater og målsætninger

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

på at formalisere vores arbejde med at sikre miljøhensyn og at reducere vores miljøbelastning.

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

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

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

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

Scandi Bygs industrielt fremstillede modulbyggeri sparer ressourcer i hele byggeprocessen. Desuden benytter vi i virksomheden træ som den bærende konstruktion, hvilket sparer miljøet for store mængder af CO<sub>2</sub> sammenlignet med andre materialer.

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

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

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

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

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

I MT Højgaard ønsker vi at nedbringe brændstofsforbruget og CO<sub>2</sub>-udslippet fra vores firmabiler. Det gør vi blandt andet ved at vurdere firmabilerne på totaløkonomien, således at vedligeholdelses- og brændstofsforbruget indgår i den månedlige ydelse, der ligger til grund for placeringen af firmabiler i de kategorier, som medarbejdere med firmabiler kan vælge ud fra.

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

Lindpro har en målsætning om at realisere og dokumentere energibesparelser svarende til minimum 10% af energiforbruget (pr. medarbejder i 2009) inden udgangen af 2013 samt at realisere og dokumentere en reduktion i CO<sub>2</sub>-udledningen svarende til minimum 20% af udledningen (pr. medarbejder i 2009) inden udgangen af 2013. Realiseringen og dokumentationen går efter planen.

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

### **Fremtidens arbejdskraft**

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

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

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

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

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

# Regnskabsberetning

## Regnskabs gennemgang

Vi realiserede i 2012 en omsætning på 9.735 mio. kr. og et stærkt utilfredsstillende resultat før skat på -512 mio. kr. svarende til en resultatgrad på -5,3%.

De realiserede tal er på niveau med de seneste udmeldte forventninger til omsætning og resultat før skat, som fremgik af vores pressemeddelelse den 22. januar 2013, hvor resultatforventningen til 2012 blev markant nedjusteret.

Nedjusteringen af resultatforventningen var en konsekvens af en grundig gennemgang af projektporteføljen, hvilket har medført øgede hensættelser til såvel igangværende som tidligere afleverede projekter. Nedskrivninger vedrører primært projekter kontraheret før 2012.

Koncernens ejere - Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%) - har besluttet at forøge aktiekapitalen med 300 mio. kr., hvilket i februar er sket ved kontant indbetaling, som derfor straks styrkede kapitalgrundlag og likviditet. Proforma egenkapitalandelen pr. den 31. december 2012 udgør 24,2%, hvilket er en forbedring med 1,4 procentpoint i forhold til starten af 2012.

Nedenfor kommenterer vi årets udvikling og forventning til 2013 på koncernniveau. I det tidligere afsnit "Aktivitetsberetning" er omtalen af de enkelte forretningsområder, datter- og fælles ledede virksomheder uddybet.

## Resultatopgørelse

Resultatet for 2012 blev betydeligt ringere end forventet. Den primære årsag er en stærkt utilfredsstillende indtjening i MT Højgaard, hvorimod vores dattervirksomheder samlet set lever op til forventningerne og bidrager positivt til indtjeningen.

Den utilfredsstillende indtjening i MT Højgaard skyldes primært svag lønsomhed på tidligere kontraherede projekter, omkostninger til restrukturering og fratrædelser

samt betydelige hensættelser på tidligere afleverede projekter.

Vi har i årets løb iværksat en række tiltag med henblik på at styrke indtjeningen i MT Højgaard. Tiltagene har blandt andet omfattet ændringer i ledelsen, styrkelse af risikostyring, øgede krav til lønsomhed og effektivisering af processer - særligt vedrørende tilbudsgivning, indkøb og projektstyring.

Vi har desuden gennemført besparelser på en række områder med henblik på at øge konkurrenceevnen, hvilket resulterede i, at vi i efteråret tilpassede MT Højgaard med 150 funktionærstillinger i såvel projektorganisationen som stabsfunktionerne.

Også geografisk har vi fokuseret forretningen og udfører fremadrettet vores kernekompetencer fra fire lokationer beliggende i Grønland, Norge, Qatar og Maldiverne. Forretningsområderne Offshores og Stålbrosers geografiske markedsdækning er afgrænset til Nordvesteuropa.

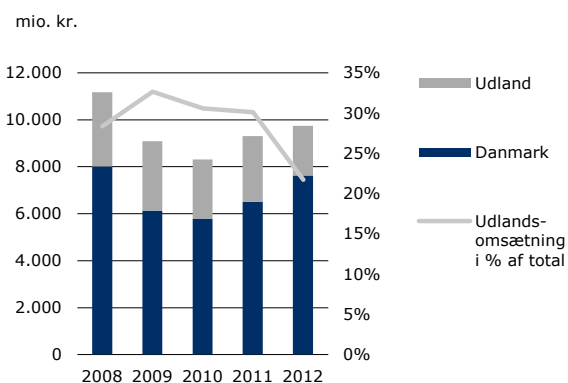
Koncernens omsætning på 9.735 mio. kr. er en stigning på 428 mio. kr. eller 5% i forhold til 2011. Omsætningen er positivt påvirket af salg af to ejendomsprojekter, der var opført i eget regi.

Vores udlandsomsætning udgør i 2012 2.113 mio. kr., svarende til 22% af den samlede omsætning mod 30% sidste år. Faldet skyldes en fokusering af vores udenlandske aktiviteter, hvorfor vi er til stede i færre markeder, samt at offshore-aktiviteternes andel af den udenlandske omsætning er faldet til fordel for indenlandsk aktivitet.

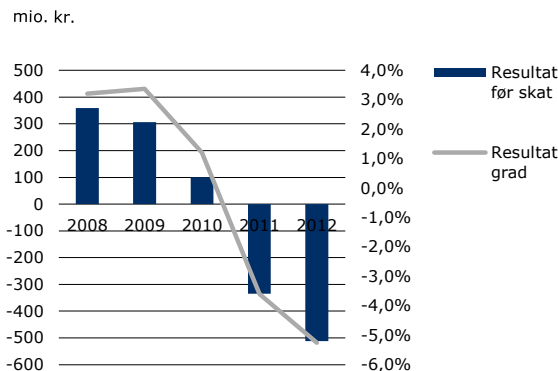
Koncernen har i 2012 realiseret et resultat af primær drift på -507 mio. kr. I 2011 udgjorde resultat af primær drift -332 mio. kr.

Udviklingen i Anlæg har hen over året været påvirket af flere nedjusteringer på projekter og af et aktivitetsniveau under det forventede. Forretningsområdet kommer ud af

Nettoomsætning



Resultat før skat og resultatgrad



2012 med et negativt resultat af primær drift.

I Byggeri er resultatet præget af mange nedjusteringer på tidligere kontraherede kontrakter, væsentligt lavere omsætning end forventet samt betydelige hensættelser til garantiarbejder. Samlet set bidrager forretningsområdet med et væsentligt negativt resultat.

Forretningsområdet International er betydeligt påvirket af nedskrivninger på tidligere kontraherede kontrakter og manglende omsætning fra de markeder, som den geografiske fokusering i koncernen har medført lukket. Øvrige aktiviteter er præget af en lavere aktivitet end forventet. Samlet set kommer International ud med et betydeligt negativt resultat af primær drift.

I Offshore er resultatet af de igangværende projekter tilfredsstillende, men betydelige meromkostninger til mangelarbejder og hensættelser på tidligere afsluttede projekter med udestående tvister har medført, at også Offshore desværre bidrager negativt til det primære resultat med et betydeligt beløb.

Projektudvikling har ikke realiseret de forventede salg og kommer dermed også ud af året med et negativt resultat.

Stålbæresystemer har ikke kunnet realisere den forventede omsætning og har foretaget flere store nedskrivninger på enkeltprojekter. Forretningsområdet bidrager med et væsentligt negativt resultat af primær drift.

Herudover er vores administrationsomkostninger væsentligt højere end i 2011, hvilket skyldes betydelige merudgifter til restrukturerings- og effektivitetsprojekter.

Vores dattervirksomheder har igen i år generelt set haft en god indtjening og bidrager samlet set med et betydeligt positivt resultat af primær drift.

Overskudsgraden (EBIT-margin) udgør som følge af det negative resultat -5,2% i 2012 mod -3,6% i 2011.

De finansielle poster udgør en nettoudgift på -5 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 2011.

Resultatet før skat er et underskud på 512 mio. kr., hvilket er 177 mio. kr. dårligere end i 2011 og skal ses i sammenhæng med ovenstående forhold. Resultatgraden udgør -5,3% mod -3,6% i 2011.

Skat af årets resultat er nul. Årets skat er påvirket af, at der ved vurderingen af udskudte skatteaktiver ikke er foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende 3-5 år. Ikke aktiverede udskudte skatteaktiver udgør 106,6 mio. kr. i koncernen og 132,5 mio. kr. i MT Højgaard og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Vi forventer, at værdien vil kunne indtægtsføres i kommende år, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

Koncernens resultat efter skat er et underskud på 512 mio. kr. mod et underskud på 261 mio. kr. i 2011.

For så vidt angår Buxton-projektet – der vedrører opførelse af en cementfabrik ved den engelske by Buxton – er status fortsat, at de krav om ekstrabetalinger, som vi har rejst, er genstand for en international voldgiftssag, og at vi har en positiv forventning til udfaldet af denne. Der er i regnskabet ikke indregnet indtægter vedrørende sagen, som, vi forventer, bliver afgjort i løbet af 2013.

I offshore-branchen foregår flere ansvarsplaceringstvi-ster foranlediget af problemer med den oprindelige designstandard (DNS-OS-J101) for fundamenter til havvindmøller. De økonomiske konsekvenser ved udbedring af problemstillingen kan være betydelige. Vi har, som de øvrige i branchen, gjort brug af designstandard og er på den baggrund part i problemstillingen. Udfordringerne omtales som groutproblematik. Det er for tidligt at vurdere, hvordan spørgsmålet om ansvarsplaceringen endeligt afgøres og hvilke tekniske løsninger, der er nødvendige. På baggrund af eksterne advokatvurderinger vurderer vi, at vi generelt står stærkt i ovenstående sager. Vores vurdering af ansvarsproblematikken har ikke ændret sig i 2012.

## Balance

Balancesummen er i forhold til starten af året reduceret med 1.221 mio. kr. Pr. den 31. december 2012 udgør balancen 4.433 mio. kr. Den væsentlige reduktion skal blandt andet ses i sammenhæng med den ændrede måde at gå til markedet på og den deraf afledte lavere aktivitet ultimo året.

Vores materielle anlægsaktiver udgør 643 mio. kr. mod 743 mio. kr. primo året. Faldet skyldes blandt andet frasalg af materiel i forbindelse med tilbagetrækning fra en række udenlandske markeder, samt at vi har haft en generel tilbageholdende investeringsaktivitet.

Varebeholdningerne udgør ultimo året 685 mio. kr., hvilket er et fald på 337 mio. kr., som væsentligst kan henføres til salg af to ejendomsprojekter, der primo året var under opførelse i eget regi.

Vores tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er ligeledes faldet markant med 433 mio. kr. som en konsekvens af den faldende aktivitet og udgør ultimo året 1.861 mio. kr.

På passividen kan faldet henføres til årets negative resultats påvirkning af egenkapitalen, som ved udgangen af 2012 udgør 771 mio. kr. Egenkapitalandelen udgør pr. den 31. december 2012 17,4%. Egenkapital er ved starten af 2013 forhøjet med 300 mio. kr., som koncernens ejere har indskudt kontant. Proforma egenkapitalandelen opgjort pr. den 31. december 2012 udgør herefter 24,2%, hvilket er en forbedring med 1,4 procentpoint i forhold til starten af 2012.

De igangværende entrepriser er i perioden faldet med 568 mio. kr., og leverandører af varer og tjenesteydelser er ligeledes faldet med 345 mio. kr., hvilket er en konsekvens af den faldende aktivitet.

Samlet er der sket et fald i driftskapitalen, hvilket primært er finansieret via træk på kreditfaciliteter, og koncernens nettorentebærende gæld er derfor steget med 180 mio. kr. og udgør 190 mio. kr. ved slutningen af 2012.

Vores egenkapitalforretning udgør -49,7% mod -18,0% i 2011.

Som følge af det negative resultat stiller vi ikke forslag om udbytte.

Den investerede kapital udgør ved slutningen af 2012 961 mio. kr. mod 1.299 mio. kr. i 2011. Forrentningen af den investerede kapital før skat udgør -44,9% mod -25,7% i 2011.

## Kapital, likviditet, finansiell stilling

### Pengestrømme og finansielt beredskab

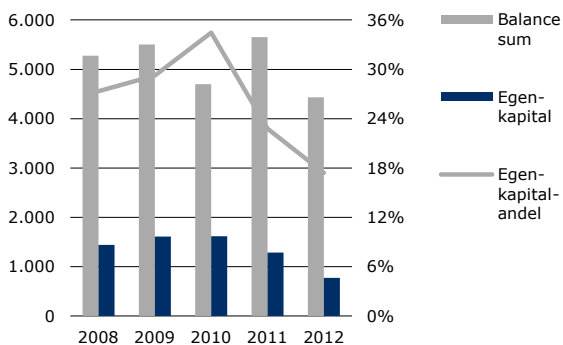
Likviditeten ultimo 2012 er i forhold til 2011 reduceret med 199 mio. kr. og udgør pr. den 31. december 2012 -178 mio. kr.

Det væsentligste træk på likviditeten skyldes pengestrømme fra driftsaktiviteten, der udgør -142 mio. kr. mod -268 mio. kr. i 2011. Ud over årets negative resultat er årets pengestrømme fra driftsaktivitet påvirket af væsentlige forskydninger på varebeholdninger, tilgodehavender, igangværende entreprisekontrakter og leverandørgæld. Forskydningerne skyldes aktivitetsnedgang, og nettopåvirkningen heraf udgør 106 mio. kr.

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgør -13 mio. kr. I 2011 udgjorde pengestrømme til investeringsaktivitet 103 mio. kr. Koncernen har herudover i året bruttoinvesteret for 68 mio. kr. i materielle aktiver mod 125 mio. kr. i 2011. Provenu ved salg af materielle aktiver udgør 94 mio. kr., hvilket samlet giver et nettobidrag fra materielle aktiver på 26 mio. kr. Den udviste tilbageholdenhed med investeringer

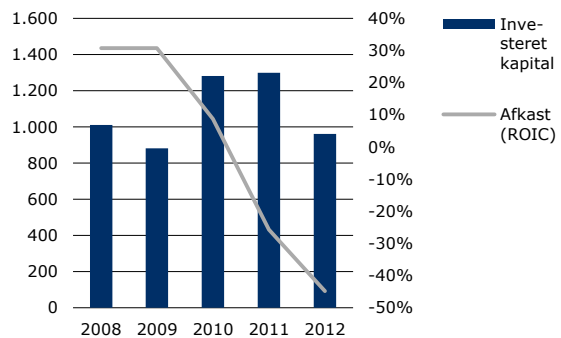
### Balance

mio. kr.



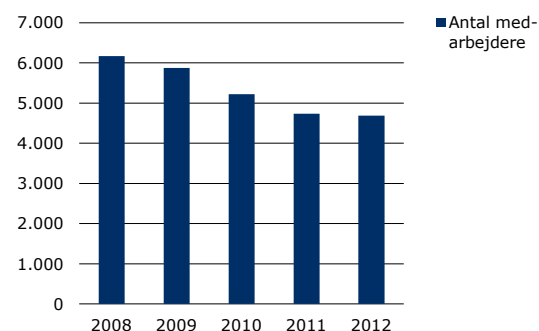
### Investeret kapital og afkast (ROIC)

mio. kr.



### Gennemsnitligt antal medarbejdere

mio. kr.



er blandt andet en følge af resultatudviklingen.

Pengestrømme fra finansiering udgør -44 mio. kr. mod -73 mio. kr. i 2011. Beløbet dækker over afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter.

Den samlede likviditetsvirkning for året er på i alt -199 mio. kr. mod -237 mio. kr. i 2011.

Koncernens samlede finansielle beredskab er pr. den 31. december 2012 på 620 mio. kr. mod 858 mio. kr. sidste år. Det finansielle beredskab er beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede løbende trækningsmuligheder på kassekreditter. Af det samlede finansielle beredskab er 371 mio. kr. til fri disposition for MT Højgaard A/S. Vores kreditfaciliteter er på samme niveau som sidste år, og faldet i det finansielle beredskab skyldes væsentligst den negative likviditetspåvirkning fra driftsaktiviteten samt afdrag på langfristet gæld til kreditinstitutter. Siden årsskiftet er vores likviditet – og dermed finansielle beredskab – væsentligt styrket. Koncernens ejere har i februar 2013 kontant indskudt 300 mio. kr. i ny kapital, og der er indgået forlig på et projekt, hvilket yderligere styrker vores likviditet med 100 mio. kr. Det finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

### Ordrebeholdning

Vores ordrebeholdning udgør ved udgangen af 2012 6.042 mio. kr., hvilket er 31% lavere end ved starten af året. Faldet er en konsekvens af flere iværksatte tiltag. Vi har forstærket kravene til projekternes lønsomhed, og projekter vælges, så porteføljen svarer til vores kompetencer og ønskede risikoprofil. Endvidere har vi afgrænset vores geografiske markedsdækning.

Faldet i ordrebeholdningen kan endvidere henføres til, at vi i slutningen af 2012 ikke har nogen igangværende projekter inden for offshore-området. Ordrebeholdnin-

gens lønsomhed er påvirket af nedskrivninger på igangværende projekter og er derfor ikke på et tilfredsstillende niveau.

mio. kr.	2012	2011
Ordrebeholdning primo	8.751	9.222
Ordreindgang i året	7.026	8.836
Produktion i året	-9.735	-9.307
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>6.042</b>	<b>8.751</b>

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

### Køb af aktiviteter

Vores dattervirksomhed Lindpro har erhvervet yderligere aktiviteter i Grønland og derved styrket kompetencerne og markedsdækningen på det grønlandske marked.

Købet af aktiviteterne har ikke væsentlig indflydelse på koncernens omsætning og finansielle stilling.

### Realiseret i forhold til forventninger

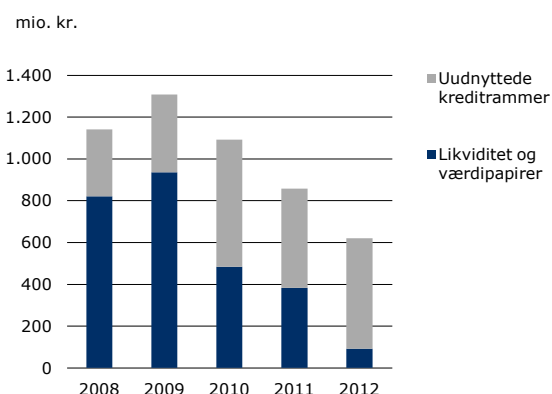
Omsætningen udgør i 2012 9.735 mio. kr., og resultat før skat udgør -512 mio. kr. svarende til en resultatgrad på -5,3%.

Den realiserede omsætning for 2012 er på niveau med forventningen. I årsrapporten for 2011 udtrykte vi en forventning om en omsætning for 2012 på niveau med 2011. I maj 2012 ændrede vi forventningen til lidt højere omsætning end i 2011.

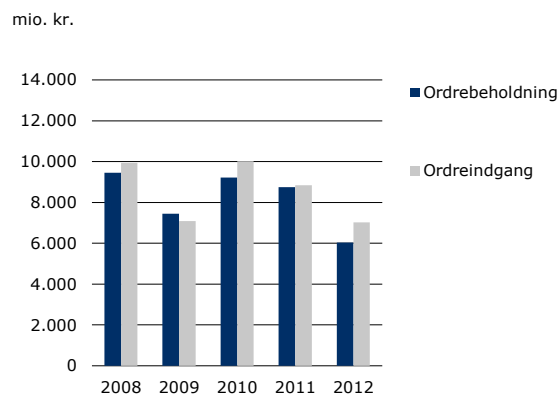
Vi forventede i årsrapporten for 2011 et positivt resultat. Dette blev i maj 2012 ændret til en resultatgrad i niveauet -1%, i november 2012 til i størrelsesordenen -2%, og senest i januar blev den ændret til i niveauet -5%, hvilket er på niveau med det realiserede.

Udviklingen siden seneste delårsrapport i november 2012

Finansielt beredskab



Ordrebeholdning og ordreindgang



er en konsekvens af gennemgangen af porteføljen af projekter, hvilket har medført øgede hensættelser til såvel igangværende som afleverede projekter. Nedskrivningerne vedrører primært projekter kontraheret før 2012.

## Forventninger til 2013

### Koncernforventninger

Ordrebeholdningen udgør ved indgangen til 2013 6.042 mio. kr., hvilket er 31% lavere end ved indgangen til 2012. Nedgangen er blandt andet en konsekvens af fravalg af en række internationale markeder og vores forstærkede krav til lønsomheden på nye projekter. Ordrebeholdningens lønsomhed er ikke tilfredsstillende og er påvirket af tidligere kontraherede projekter med lav bonitet. Vi forventer at udføre 4,9 mia. kr. af ordrebeholdningen i 2013. De igangsatte tiltag forventer vi i løbet af 2013 og 2014 vil hæve lønsomheden på ordrebeholdningen betydeligt, hvilket er en forudsætning for opfyldelsen af vores ambition om en resultatgrad på 5%.

Øgede krav til lønsomhed, færre internationale aktiviteter sammen med forventning om en meget begrænset aktivitet i offshore-området betyder, at vi for 2013 forventer en omsætning i niveauet 7 mia. kr.

Vi forventer et lille positivt resultat før skat i 2013. Dette er en konsekvens af, at 2/3 af årets omsætning er dækket af ordrebeholdningen, hvori der indgår ordrer med en meget lav eller ingen indtjening. Vi forventer som følge heraf et betydeligt negativt resultat i første kvartal 2013, og det positive resultat forventer vi først opnået i andet halvår af 2013. Resultatet i 2013 kan blive påvirket af udfaldet på større tvistsager i såvel positiv som negativ retning.

Resultatet for 2014 vil også være negativt påvirket af den nuværende ordrebeholdnings svage lønsomhed.

Vi forventer, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge over den danske skattesats.

Vi forventer at opretholde et tilfredsstillende finansielt beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter, hvilket er understøttet af koncernens ejere – Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, der efter balancedagen har indskudt 300 mio. kr. i aktiekapital og derved har styrket likviditeten.

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

I det følgende er vores forventninger til 2013 uddybet.

### Anlæg

For det danske anlægsmarked forventer vi i 2013 en lille stigning i forhold til 2012. Særligt omkring hovedstadsområdet ses gode projektmuligheder - blandt andet i forbindelse med København-Ringstedbanen - men også indenfor skybrudssikring er aktivitetsniveauet stigende.

Samlet set forventer vi, at forretningsområdet Anlæg i 2013 realiserer en lidt lavere omsætning og et forbedret resultat.

### Byggeri

Vi vurderer samlet set det danske marked for byggeprojekter til at være forholdsvist stabilt, dog med en forskydning fra et faldende nybygningsmarked mod et stigende renoveringsmarked.

Vi forventer for 2013 en lavere omsætning og et væsentligt bedre resultat.

### International

Aktiviteterne i International sker ud fra vores fire faste lokationer. I Grønland fokuserer vi på mineaktiviteter, og i Qatar og Maldiverne er det markedet for anlægsprojekter, som har vores interesse. I Norge har vi kompetencer indenfor byggeprojekter.

Mulighederne på de omtalte markeder vurderer vi generelt til at være positive, og vi forventer, at International i 2013 får en lavere omsætning, men med et betydeligt bedre resultat.

### Offshore

Vi forventer, at markedet for offshore-fundamenter udvikler sig positivt med flere udbud af såvel engelske som tyske projekter. Offshore-projekter har generelt lang modningstid, og vi forventer således ikke nogen væsentlig omsætning i forretningsområdet det kommende år. Vi forventer, at resultatet bliver negativt, men væsentligt bedre end i 2012, der var præget af betydelige omkostninger til mangeludbedring.

### Projektudvikling

Aktiviteten i Projektudvikling vil i 2013 være koncentreret om udvikling og salg fra den eksisterende portefølje af omsætningsejendomme, som primært består af byggegrunde. Med baggrund i konkrete projektmuligheder forventer vi en omsætning, der er lavere end i 2012, men med et bedre resultat.

### Stålbroer

Vi forventer, at markedet for store stålbroer i Nordeuropa er stabilt, og vi forfølger konkrete projektmuligheder i Norge, hvor vi allerede er til stede.

Vi forventer, at omsætningen bliver en anelse lavere end i 2012, mens resultatet forventes betydeligt højere.

### Dattervirksomheder

Aktiviteten i dattervirksomhederne forventer vi samlet set for 2013 vil resultere i en omsætning og et resultat på niveau med 2012.

For Ajos forventer vi i 2013, at aktiviteten og resultatet fastholdes på niveau med 2012. Vi forventer, at markedet for udlejning af materiel bliver lavere i 2013, men at udlejning af pavilloner og projekter i forbindelse med byggepladsindregning opvejer dette.



Trods en hård konkurrence på renoveringsmarkedet forventer vi, at Enemærke og Petersen opnår en mindre stigning i aktiviteten samt et bedre resultat i 2013. Dette underbygges af en god ordrebeholdning og større geografisk dækning.

Aktiviteten og indtjeningen forventes i Lindpro at blive lidt højere end i 2012. El-installationsmarkedet vurderes stabilt, og Lindpro har fortsat fokus på effektiv og omkostningsbevidst styring af aktiviteten.

I Scandi Byg forventes en omsætning og et resultat på et lidt lavere niveau end i 2012. Scandi Byg afslutter i foråret 2013 en historisk stor ordre indenfor boligbyggeri, og aktivitetsniveauet vil som følge heraf efterfølgende falde.

Greenland Contractors forventer en aktivitet og et resultat på et lidt lavere niveau end i 2012.

I Seth forventer vi en stigning i såvel aktivitet som resultat. Baggrunden herfor ligger i konkrete projektmuligheder i Afrika.

# Risikostyring

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

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

Risikostyring i koncernen er at:

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

## Risikostyring er vejen til lønsomhed

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

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

- Paradigme for, hvilke områder vi opererer i. En allerede konstateret følge er, at vi nu går ind i væsentligt færre projekter end i de tidligere år. Det medfører nedgang i ordrebeholdningen og omsætningen, men en sundere driftsøkonomi
- Vi har etableret en markant mere stringent og grundig vurdering af nye projekter ved indførelse af et kontraktråd. Vurderingen omfatter alle aspekter af projekterne
- Vi fokuserer nu betydeligt på sammensætningen af projektporteføljen. En effektiv løbende styring sikrer, at vores portefølje svarer til den ønskede risikoprofil
- Også vores styring af de enkelte projekter er forstærket væsentligt, så de udvikler sig som planlagt i forhold til såvel leveringstid og kvalitet som økonomi
- Vores styring af problemprojekter varetager vi håndfast, således at vi sikrer, at potentielle tab minimeres samtidigt med at der tilstræbes en effektiv afvikling af projekterne

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

## Paradigme for hvor koncernen byder

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

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

## Kontraktrådet

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

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

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

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

## BIM begrænser risici

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

## Indkøb

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

### Udførelsesrisiko

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

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

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

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

### Erfaringsopsamling

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

### Tvister

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

### Kontraktformer

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

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

### Konjunkturudvikling

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

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

### Sæsoneffekter

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

### Risici i projektudviklingsaktiviteter

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

### Øvrige risikofaktorer

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

### Finansielle risici

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

# Virksomhedsledelse

MT Højgaard A/S er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%). Begge virksomheder er noteret på NASDAQ OMX København, hvorfor de er omfattet af oplysningsforpligtelsernes krav om at følge en række anbefalinger fra Komiteen for god Selskabsledelse eller at forklare eventuelle afvigelser herfra. Koncernen har ikke en særskilt omtale af Corporate Governance, hvorfor vi henviser til de respektive ejervirksomheders årsrapporter for en nærmere beskrivelse af hver af virksomhedernes Corporate Governance.

MT Højgaard er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

I det følgende har vi valgt at give en redegørelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

## Regnskabsaflæggelsesprocessen

Koncernens regnskabs- og kontrolsystemer er udformet så de sikrer, at intern og ekstern finansiel rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, herunder at den anvendte regnskabspraksis er hensigtsmæssig.

Koncernens regnskabs- og kontrolsystemer skaber rimelig sikkerhed, men ikke absolut sikkerhed for, at væsentlige fejl og mangler i regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

## Kontrolmiljø

Bestyrelsen finder, at ledelsens holdning er afgørende for god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen og direktionen arbejder derfor kontinuerligt for at sikre god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Det er direktionens ansvar, at koncernens kontrolmiljø giver et forsvarligt grundlag for udarbejdelsen af regnskabsrapporteringen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

Bestyrelsen og direktionen har defineret mål, der er indarbejdet i værdier, strategier og forretningsplaner. Der er fastlagt politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og funktionsadskillelse.

## Risikovurdering

Der er relativt større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, der er baseret på skøn eller genereres gennem komplekse processer end for andre poster. En risikovurdering, med det formål at identificere disse poster og

angive omfanget af de forbundne risici, koordineres af direktionen.

Som bygge- og anlægsvirksomhed ligger de væsentligste risici i kontraheringsfasen og udførelsesfasen af vores projekter.

## Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder samt at sikre udøvelse af skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Aktiviteterne er integreret i de enkelte forretningsområder og virksomheders videnssystemer, økonomimanualer samt forretningsgange. Disse omfatter blandt andet godkendelsesprocedurer for kontrahering af nye projekter, der sikrer indledende risikovurdering og ledelsesinvolvering på forskellige niveauer afhængigt af projektets størrelse. Desuden er der procedurer for månedlige gennemgange med den ansvarlige ledelse på et overordnet niveau herunder af risikovurderingen af de enkelte projekter og af projekternes stade på baggrund af opdateret regnskabsmateriale og opdaterede forventninger til restproduktion.

En selvstændig controllerfunktion deltager i projektgennemgange med henblik på kontrol af, om projekternes økonomi afrapporteres retvisende.

Ved vurdering af claims og tvisters indregning i regnskab indgår vurderinger og redegørelser fra vores egen juridiske afdeling. Ved væsentlige claims og tvister inddrages eksterne advokater i vurderingerne.

Endelig er der procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, kontroller af it-applikationer og generelle it-kontroller.

## Information og kommunikation

Koncernen opretholder interne informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig under hensyntagen til den for børsnoterede selskabers foreskrevne fortrolighed. Videnssystemer, økonomimanualer og andre rapporteringsinstruktioner opdateres løbende. Ændringer i politikker og regnskabsprocedurer meddeles og forklares løbende.

## Overvågning

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

Koncernen anvender omfattende økonomi-, rapporterings- og kontrolsystemer til overvågning af koncernens aktiviteter, som gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen. Herunder fx konstaterede

svagheder i de interne kontroller og manglende overholdelse af procedurer og politikker.

Koncernen anvender IFRS-regler som anført i koncernens økonomimanual. Manualen og anvendt regnskabspraksis omfatter blandt andet regnskabs- og vurderingsprincipper samt rapporteringsinstruktioner og skal følges af alle forretningsområder og virksomheder i koncernen. Manualen opdateres og gennemgås løbende. Overholdelsen af manualen overvåges på koncernniveau. Der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse af anvendt regnskabspraksis samt relevante koncernpolitikker fra alle dattervirksomheder.

Udførlige månedsvise regnskabsdata rapporteres fra alle koncernvirksomheder. Disse finansielle data analyseres og overvåges på koncernniveau samt på andre driftsmæssige niveauer.

# Påtegninger

# Ledelsens påtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 5. marts 2013

## Direktion

Torben Biilmann  
Adm. koncerndirektør

Flemming Steen  
Koncernøkonomidirektør

Søren Ulslev  
Koncerndirektør

## Bestyrelse

Helge Israelsen  
Formand

Niels Lykke Graugaard  
Næstformand

Irene Chabior

Curt Germundsson

Hans-Henrik H. Hansen

Jens Jørgen Madsen

Jørgen Nicolajsen

Knud Rasmussen

Lars Rasmussen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i MT Højgaard A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

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

## Udtalelse om ledelsens beretning

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

København, den 5. marts 2013

## KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed  
statsaut. revisor

Mona Blønd  
statsaut. revisor



# Direktion

## Direktion



**Torben Biilmann**  
Adm. koncerndirektør

Født 1956, Bygningsingeniør

Andre ledelsesposter:

- DI's Hovedbestyrelse (B)



**Flemming Steen**  
Koncernøkonomidirektør

Født 1966, cand.merc. og HD (F)

Andre ledelsesposter:

- Seth S.A. (B)



**Søren Uislev**  
Koncerndirektør

Født 1955, Akademiingeniør

Andre ledelsesposter:

- Verner Overgaards Familiefond (B), Danmark
- Musikkens Hus (B), Danmark
- Den Blå Planet (B), Danmark

# Bestyrelse



**Helge Israelsen**

Formand

Født 1948. cand.polyt. I bestyrelsen siden 2009. Genvalgt i 2011. Valgperiode udløber i 2013

Andre ledelsesposter:

- Højgaard Holding A/S (BF), Danmark
- DSB (B), Danmark

Særlige kompetencer:

Generel virksomhedsledelse



**Niels Lykke Graugaard**

Næstformand

Chief Operating Officer GEA Group AG

Født 1947. cand.polyt. og cand.oecon. I bestyrelsen siden 2012. Valgperiode udløber i 2013

Andre ledelsesposter:

- Monberg & Thorsen A/S (BNF)

Særlige kompetencer:

International og projektorienteret ledelse, strategisk planlægning, køb og salg af virksomheder



**Irene Chabior \***

HR-udviklingskonsulent, HR

Født 1959. Folkeskolelærer og HRD. I bestyrelse siden 2001. Genvalgt i 2005 og 2009. Valgperiode udløber i 2013



**Curt Germundsson**

Executive advisor FSN Capital

Født 1944. BCs Mechanical Engineering, Business Economics. I bestyrelsen siden 2008

Andre ledelsesposter:

- Monberg & Thorsen A/S (B), Danmark
- EFD Induction ASA (B), Norge
- Bandak Group AS (B), Norge
- DevPort AB (BF), Sverige
- Green Landscaping AB (B), Sverige
- Executive advisor FSN Capital AS, Norge
- Executive advisor Celerant Consulting (Hitachi Consulting), London

Særlige kompetencer:

Generel og international virksomhedsledelse, ledelse af produktion

\*) Medarbejdervalgt  
(B) Bestyrelsesmedlem  
(BF) Bestyrelsesformand  
(BNF) Bestyrelsesnæstformand



**Hans-Henrik H. Hansen \***

Afdelingschef, Byggeri

Født 1968. Bygningsingeniør og EBA. I bestyrelsen siden 2009. Valgperiode udløber 2013

Andre ledelsesposter:

Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen Knud Højgaards Fond



**Jens Jørgen Madsen**

Født 1949. cand.merc. I bestyrelsen siden 2009

Andre ledelsesposter:

- VELUX A/S (BF), Danmark
- Sanistål A/S (BNF), Danmark
- Højgaard Holding A/S (BNF), Danmark
- Kirk Kapital A/S (B)

Medlemskaber:

Medlem af Advisory Board - Business and Social Sciences Aarhus University

Særlige kompetencer:

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



**Jørgen Nicolajsen**

Adm. direktør, Monberg & Thorsen A/S

Født 1958. Statsautoriseret revisor. I bestyrelsen siden 2005

Særlige kompetencer:

Ledelse og økonomi i børsnoteret/ international virksomhed, strategi, køb og salg af virksomheder, regnskabsrelevante forhold



**Knud Rasmussen \***

Senior projektchef, Anlæg

Født 1953. Ingeniør. I bestyrelsen siden 2009. Valgperiode udløber 2013



**Lars Rasmussen**

Adm. direktør, Coloplast A/S

Født 1959. BSc Engineering. I bestyrelsen siden 2007

Andre ledelsesposter:

- Højgaard Holding A/S (B)
- TDC A/S (B), Danmark
- Formand for Arbejdspolitisk Udvalg i DI

Særlige kompetencer:

International virksomhedsledelse, børshandling, risikostyring, effektivisering og internationalisering

# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
			<b>Resultatopgørelse</b>		
6.182,9	6.146,5	4	Nettoomsætning	9.734,7	9.307,4
-6.498,9	-6.587,3	5-6	Produktionsomkostninger	-9.797,8	-9.227,0
<b>-316,0</b>	<b>-440,8</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>-63,1</b>	<b>80,4</b>
-103,3	-92,2		Salgsomkostninger	-126,3	-134,5
-129,2	-160,9	5-7	Administrationsomkostninger	-317,8	-277,4
<b>-548,5</b>	<b>-693,9</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-507,2</b>	<b>-331,5</b>
-	-	13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1,3	1,1
196,2	207,5	8	Finansielle indtægter	25,1	16,3
-62,6	-28,4	9	Finansielle omkostninger	-30,9	-20,8
<b>-414,9</b>	<b>-514,8</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>-511,7</b>	<b>-334,9</b>
105,5	0,0	10	Skat af årets resultat	0,0	73,9
<b>-309,4</b>	<b>-514,8</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>-511,7</b>	<b>-261,0</b>
			<b>Forslag til disponering af årets resultat</b>		
-309,4	-514,8		Overført til overført resultat		
<b>-309,4</b>	<b>-514,8</b>		<b>I alt</b>		
			<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
<b>-309,4</b>	<b>-514,8</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>-511,7</b>	<b>-261,0</b>
-	-		<b>Anden totalindkomst</b>		
-	-		Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-3,4	-0,1
-	-		Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-3,2	-18,2
0,0	0,0		Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-6,6</b>	<b>-18,3</b>
<b>-309,4</b>	<b>-514,8</b>		<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-518,3</b>	<b>-279,3</b>

## Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Immaterielle aktiver</b>		
50,3	50,3		Goodwill	116,6	112,0
2,9	0,0		Andre immaterielle aktiver	31,5	9,7
<b>53,2</b>	<b>50,3</b>	11	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>148,1</b>	<b>121,7</b>
			<b>Materielle aktiver</b>		
50,6	48,1		Grunde og bygninger	254,0	265,2
102,2	75,5		Produktionsanlæg og maskiner	304,8	372,8
16,4	12,2		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	80,7	88,7
0,0	0,0		Materielle aktiver under opførelse	3,3	16,1
<b>169,2</b>	<b>135,8</b>	12	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>642,8</b>	<b>742,8</b>
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
367,5	362,8	13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
57,6	57,6	13	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	10,4	9,8
12,1	10,8		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3,4	3,8
290,4	309,4	18	Udskudte skatteaktiver	338,0	246,1
<b>727,6</b>	<b>740,6</b>		<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>351,8</b>	<b>259,7</b>
<b>950,0</b>	<b>926,7</b>		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.142,7</b>	<b>1.124,2</b>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
			<b>Varebeholdninger</b>		
1,9	1,9	14	Råvarer og hjælpematerialer	79,3	77,6
650,9	504,3	14	Ejendomme til videresalg	605,8	944,0
<b>652,8</b>	<b>506,2</b>		<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>685,1</b>	<b>1.021,6</b>
			<b>Tilgodehavender</b>		
1.750,3	1.284,7		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.860,8	2.293,4
354,2	96,4	20	Igangværende entreprisekontrakter	166,7	434,7
265,5	124,3		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
12,0	3,2		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3,2	12,0
0,4	0,4		Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	0,4	0,4
20,2	35,8		Selskabsskat	10,2	12,1
128,4	75,2		Andre tilgodehavender	138,0	177,7
113,8	9,4		Forudbetalinger til leverandører	10,1	113,8
59,3	62,8		Periodeafgrænsningsposter	65,2	66,4
<b>2.704,1</b>	<b>1.692,2</b>	15	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.254,6</b>	<b>3.110,5</b>
<b>21,0</b>	<b>20,9</b>	16	<b>Værdipapirer</b>	<b>164,8</b>	<b>159,0</b>
<b>145,2</b>	<b>70,7</b>	33	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>185,7</b>	<b>238,5</b>
<b>3.523,1</b>	<b>2.290,0</b>		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.290,2</b>	<b>4.529,6</b>
<b>4.473,1</b>	<b>3.216,7</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.432,9</b>	<b>5.653,8</b>

# Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
			<b>Egenkapital</b>		
220,0	220,0		Aktiekapital	220,0	220,0
-	-		Andre reserver	-30,5	-23,9
783,1	268,3		Overført resultat	581,3	1.093,0
0,0	0,0		Foreslået udbytte	0,0	0,0
<b>1.003,1</b>	<b>488,3</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>770,8</b>	<b>1.289,1</b>
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
59,2	11,0	17	Kreditinstitutter mv.	138,3	168,1
0,0	0,0	18	Udskudte skatteforpligtelser	12,2	4,8
129,9	134,3	19	Hensatte forpligtelser	258,7	232,2
<b>189,1</b>	<b>145,3</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>409,2</b>	<b>405,1</b>
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
3,1	10,9	17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	38,9	22,0
202,8	359,9	17	Kreditinstitutter mv.	363,5	217,4
1.231,7	665,1	20	Igangværende entreprisekontrakter	874,0	1.441,7
20,1	4,0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	14,4	136,5
1.039,4	693,8		Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.043,0	1.388,0
255,0	254,0		Gæld til dattervirksomheder	-	-
20,5	37,9		Selskabsskat	50,6	22,9
322,0	279,6		Anden gæld	522,3	509,2
31,8	44,2		Periodeafgrænsningsposter	71,5	35,2
154,5	233,7	19	Hensatte forpligtelser	274,7	186,7
<b>3.280,9</b>	<b>2.583,1</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.252,9</b>	<b>3.959,6</b>
<b>3.470,0</b>	<b>2.728,4</b>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.662,1</b>	<b>4.364,7</b>
<b>4.473,1</b>	<b>3.216,7</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>4.432,9</b>	<b>5.653,8</b>

## Noter uden henvisning

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Aktivitetsoplysninger
- 21 Sikkerhedsstillelser
- 22 Leasingforpligtelser
- 23 Eventualaktiver og forpligtelser
- 24 Nærtstående parter
- 25 Joint ventures
- 26 Finansielle risici
- 27 Kapitalstyring
- 28 Ny regnskabsregulering
- 29 Begivenheder efter balancedagen
- 35 Selskabsoversigt

# Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
			<b>Drift</b>		
-548,5	-693,9		Resultat af primær drift	-507,2	-331,5
199,7	191,2	30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	320,9	293,6
<b>-348,8</b>	<b>-502,7</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-186,3</b>	<b>-37,9</b>
			<b>Ændringer i driftskapital:</b>		
-131,8	146,5		Varebeholdninger	337,7	-361,7
-790,7	769,8		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	585,7	-765,4
739,6	-308,8		Igangværende entreprisekontrakter	-299,8	799,0
122,2	-465,4		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-517,6	140,4
<b>-409,5</b>	<b>-360,6</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-80,3</b>	<b>-225,6</b>
5,1	10,4		Finansielle indbetalinger	21,2	13,6
-14,5	-18,4		Finansielle udbetalinger	-30,7	-20,8
<b>-418,9</b>	<b>-368,6</b>		<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-89,8</b>	<b>-232,8</b>
-14,0	-16,7		Betalte selskabsskatter, netto	-52,0	-35,4
<b>-432,9</b>	<b>-385,3</b>		<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-141,8</b>	<b>-268,2</b>
			<b>Investeringer</b>		
0,0	0,0	34	Køb af virksomheder og aktiviteter	-8,7	-1,1
0,0	0,0		Køb af immaterielle aktiver	-25,9	0,0
-16,3	-4,2		Kapitalindskud i datter- og associerede virksomheder	0,3	12,8
-40,9	-12,7	31	Køb af materielle aktiver	-67,9	-125,0
91,5	14,9		Salg af materielle aktiver	93,5	147,2
185,5	196,0		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	0,0	0,0
-35,2	0,0		Køb af værdipapirer	-143,0	-103,0
123,5	0,0		Salg af værdipapirer	139,1	172,5
<b>308,1</b>	<b>194,0</b>		<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-12,6</b>	<b>103,4</b>
			<b>Finansiering</b>		
			<b>Fremmedfinansiering:</b>		
0,0	0,0	32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	0,0	0,0
-19,2	-40,3		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-44,5	-22,5
			Aktionærer:		
-50,0	0,0		Udbytte	0,0	-50,0
<b>-69,2</b>	<b>-40,3</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-44,5</b>	<b>-72,5</b>
<b>-194,0</b>	<b>-231,6</b>		<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>-198,9</b>	<b>-237,3</b>
136,4	-57,6		Likviditet 01-01	21,1	258,4
<b>-57,6</b>	<b>-289,2</b>	33	<b>Likviditet 31-12</b>	<b>-177,8</b>	<b>21,1</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, moderselskab	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2011</b>				
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>1.092,5</b>	<b>50,0</b>	<b>1.362,5</b>
Årets resultat		-309,4	0,0	<b>-309,4</b>
Transaktioner med ejere:				
Udloddet udbytte			-50,0	<b>-50,0</b>
<b>Årets bevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-309,4</b>	<b>-50,0</b>	<b>-359,4</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>783,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1.003,1</b>
<b>2012</b>				
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>783,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1.003,1</b>
Årets resultat		-514,8	0,0	<b>-514,8</b>
Transaktioner med ejere:				
Udloddet udbytte			0,0	<b>0,0</b>
<b>Årets bevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-514,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-514,8</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>268,3</b>	<b>0,0</b>	<b>488,3</b>

Den 31. december 2012 udgør MT Højgaard A/S's selskabskapital 220 mio. kr., der er fuldt indbetalt. Selskabskapitalen er fordelt på aktier a 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Udloddet udbytte i 2012 pr. aktie udgjorde 0 kr. (2011: 227,27 kr.)

**Proforma egenkapital 31-12\***
**788,3**

\* Proforma egenkapital pr. den 31. december 2012 er inklusive kontant kapitaltilførsel på 300 mio. kr. foretaget i februar 2013.

# Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2011</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>-9,6</b>	<b>4,0</b>	<b>1.354,0</b>	<b>50,0</b>	<b>1.618,4</b>
Egenkapitalbevægelser:						
Årets resultat				-261,0	0,0	<b>-261,0</b>
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			-0,1			<b>-0,1</b>
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder		-18,2				<b>-18,2</b>
Skat af anden totalindkomst		0,0	0,0			<b>0,0</b>
Anden totalindkomst i alt	0,0	-18,2	-0,1	0,0	0,0	<b>-18,3</b>
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					-50,0	<b>-50,0</b>
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	-50,0	<b>-50,0</b>
<b>Årets bevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-18,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-261,0</b>	<b>-50,0</b>	<b>-329,3</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>-27,8</b>	<b>3,9</b>	<b>1.093,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.289,1</b>
<b>2012</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>-27,8</b>	<b>3,9</b>	<b>1.093,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.289,1</b>
Egenkapitalbevægelser:						
Årets resultat				-511,7	0,0	<b>-511,7</b>
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			-3,4			<b>-3,4</b>
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder		-3,2				<b>-3,2</b>
Skat af anden totalindkomst		0,0	0,0			<b>0,0</b>
Anden totalindkomst i alt	0,0	-3,2	-3,4	0,0	0,0	<b>-6,6</b>
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte					0,0	<b>0,0</b>
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>Årets bevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-511,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-518,3</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>-31,0</b>	<b>0,5</b>	<b>581,3</b>	<b>0,0</b>	<b>770,8</b>
<b>Proforma egenkapital 31-12*</b>						<b>1.070,8</b>

\* Proforma egenkapital pr. den 31. december 2012 er inklusive kontant kapitaltilførsel på 300 mio. kr. foretaget i februar 2013.

# Noter

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	44
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	53
3	Aktivitetsoplysninger	55
4	Nettoomsætning	55
5	Afskrivninger	55
6	Personaleomkostninger	56
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	56
8	Finansielle indtægter	56
9	Finansielle omkostninger	57
10	Skat af årets resultat	57
11	Immaterielle aktiver	57
12	Materielle aktiver	59
13	Andre langfristede aktiver	63
14	Varebeholdninger	65
15	Tilgodehavender	66
16	Værdipapirer	66
17	Rentebærende forpligtelser	67
18	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	68
19	Hensatte forpligtelser	69
20	Igangværende entreprisekontrakter	70
21	Sikkerhedsstillelser	70
22	Leasingforpligtelser	71
23	Eventualaktiver og eventualforpligtelser	72
24	Nærtstående parter	73
25	Joint ventures	74
26	Finansielle risici	75
27	Kapitalstyring	80
28	Ny regnskabsregulering	80
29	Begivenheder efter balancedagen	80
30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	81
31	Køb af materielle aktiver	81
32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	81
33	Likviditet	81
34	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	82
35	Selskabsoversigt	83

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Grundlag for udarbejdelse mv.

Koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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

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

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

### Generelt

#### Konsolidering

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

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

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

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

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

#### Præsentation af afhændede aktiviteter

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

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

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

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

### Joint ventures

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminskontrakter og lignende instrumenter til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

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

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

### Leasingforhold

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

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

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

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer mv.

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

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

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Nettoomsætningen måles eksklusive moms og afgifter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

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

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

### Salgsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Koncernens andel af resultat efter skat i associerede virksomheder

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

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

### Skat

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

MT Højgaard A/S er sambeskattet med de danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen af koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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

# Noter

---

 Note
 

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle aktiver

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

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

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

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

#### Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug samt låneomkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.

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

#### Forventede brugstider:

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

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

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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

#### Kapitalandele i moderselskabets regnskab

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



# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Øvrige langfristede aktiver

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

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvis der 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 straks på entreprisen som en omkostning.

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

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

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Reserve for sikringstransaktioner

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

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

#### Reserve for valutakursreguleringer

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

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

### Aktuel skat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Det kan ske enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening i selskabet eller moderselskabet og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres på en særskilt linje under andre langfristede aktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge lovgivningen er gældende i de respektive lande, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ved forskydning i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes virkningen i totalindkomsten for året.

### Pensionsforpligtelser

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

### Hensatte forpligtelser

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

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### Pengestrømsopgørelse

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

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

#### *Pengestrømme 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 investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrømme fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer inklusive betaling af udbytte samt

# Noter

---

Note

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis

optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

### *Likviditet*

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

### **Nøgletal**

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

Definition af anvendte nøgletal:

Bruttomargin	=	Bruttoresultat/Nettoomsætning
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	Resultat før renter og skat/Nettoomsætning
Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	=	EBIT/ Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat (ROIC efter skat)	=	EBIT - skat på EBIT (EBIT er korrigeret for ikke-driftsmæssige indtægter og udgifter og nettorenter efter skat)/ Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	Resultat efter skat/Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter
Egenkapitalandel	=	Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo/Passiver, ultimo
Proforma egenkapitalandel	=	Beregnet som ovenstående med tillæg af kapitaltilførsel på 300 mio. kr. på egenkapitalen
Investeret kapital	=	Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter. Den investerede kapital beregnes som summen af egenkapital, nettorentebærende indestående/gæld og goodwill

# Noter

---

 Note
 

---

## 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

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

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

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

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

Særlige risici for MT Højgaard-koncernen er også omtalt i note 26 om "Finansielle risici", i afsnittet "Risikostyring" i ledelsens beretning samt i noterne 15 og 23.

### Entreprisekontrakter, herunder tvister

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

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

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

Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat, hvilket er konstateret i negativ henseende i 2012 primært vedrørende entrepriser og tvister i MT Højgaard A/S. Der henvises til ledelsens beretning for en nærmere omtale heraf.

Koncernen har pr. den 31. december 2012 væsentlige tvister særligt indenfor forretningsområdet offshore. Der henvises til note 15 og 23 for en omtale heraf.

### Hensættelser til garantiforpligtelser

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

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

---

 Note
 

---

## 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

### Genindvinding af udskudte skatteaktiver

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

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

# Noter

baseret på årets underskud.

Yderligere oplysninger fremgår af note 10 og 18.

## **Nedskrivningstest for kapitalandele og goodwill**

Ved nedskrivningstest af kapitalandele og goodwill anvender vi skøn over, hvorledes de pågældende virksomheder eller dele af virksomheden, som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelig positive netto-pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af kapitalandelen eller goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Dette er naturligt behæftet med en vis usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor. Forudsætningerne for nedskrivningstesten af henholdsvis kapitalandele og goodwill er beskrevet i henholdsvis note 11 og 13.

## **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 især igangværende entreprisekontrakter, og hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakter med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktions- eller salgsmetoden.

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>3</b>	<b>Aktivitetsoplysninger</b>		
			MT Højgaard-koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsvirksomhed i Danmark og udlandet.		
			I 2012 har MT Højgaard-koncernen haft udenlandsk aktivitet i Europa (Storbritannien, Portugal, Sverige og Norge), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien og Mellemøsten samt Mellemerika (Panama).		
			<b>Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Danmark	7.621,8	6.505,2
			Udland	2.112,9	2.802,2
			<b>I alt</b>	<b>9.734,7</b>	<b>9.307,4</b>
			De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
			Danmark	641,6	621,7
			Udland	163,1	256,4
			<b>I alt</b>	<b>804,7</b>	<b>878,1</b>
		<b>4</b>	<b>Nettoomsætning</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
6.077,5	5.878,5		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	8.767,0	8.595,4
92,2	257,4		Omsætning fra solgte projektudviklingssager mv.	370,0	92,2
13,2	10,6		Lejeindtægter mv.	597,7	619,8
<b>6.182,9</b>	<b>6.146,5</b>		<b>I alt</b>	<b>9.734,7</b>	<b>9.307,4</b>
		<b>5</b>	<b>Afskrivninger</b>		
1,4	2,9		Immaterielle aktiver	4,1	2,7
48,6	35,4		Materielle aktiver	123,3	137,2
<b>50,0</b>	<b>38,3</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>127,4</b>	<b>139,9</b>
			Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
46,0	32,9		Produktionsomkostninger	117,4	131,9
4,0	5,4		Administrationsomkostninger	10,0	8,0
<b>50,0</b>	<b>38,3</b>		<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>127,4</b>	<b>139,9</b>

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>6</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
1.101,9	1.190,5		Lønninger og gager mv.	2.169,6	2.064,5
85,8	85,4		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	159,5	159,0
33,5	35,0		Andre omkostninger til social sikring	71,3	71,5
<b>1.221,2</b>	<b>1.310,9</b>		<b>I alt</b>	<b>2.400,4</b>	<b>2.295,0</b>
<b>2.638</b>	<b>2.533</b>		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>4.688</b>	<b>4.738</b>
<b>2.678</b>	<b>2.100</b>		<b>Antal medarbejdere, ultimo</b>	<b>4.374</b>	<b>5.025</b>
			Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:		
2,7	2,6		Bestyrelse	2,6	2,7
15,0	30,9		Direktion	30,9	15,0
<b>17,7</b>	<b>33,5</b>		<b>I alt</b>	<b>33,5</b>	<b>17,7</b>
			I ovenstående beløb vedrørende 2012 indgår fratrædelsesgodtgørelse til fratrådte direktører med 19,5 mio. kr.		
			Selskabets adm. koncerndirektør deltager i de første 18 måneder af ansættelsen i en bonusordning baseret på ansættelsestid. Herefter afløses denne af en bonusordning baseret på målopfyldelse. Selskabets adm. koncerndirektør har herudover mulighed for tegning af fantomaktier. De nærmere betingelser herfor er endnu ikke fastlagt.		
			Koncernen har endvidere en bonusordning for ledende medarbejdere baseret på opfyldelse af såvel økonomiske som kvalitative mål.		
		<b>7</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)</b>		
1,7	1,6		Lovpligtig revision	3,4	3,7
0,0	0,2		Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,2
1,0	0,6		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,7	1,1
1,8	1,4		Andre ydelser	1,5	2,2
<b>4,5</b>	<b>3,8</b>		<b>Honorar i alt</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>
		<b>8</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
9,5	9,8		Renteindtægt, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	13,8	7,1
0,9	0,6		Renteindtægt, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	4,9	4,8
0,3	0,0		Kursgevinster på værdipapirer	2,1	2,2
0,0	0,0		Valutakursgevinster	4,3	2,2
55,5	62,0		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
130,0	134,0		Udbytte fra associerede og fælles ledede virksomheder	-	-
0,0	1,1		Tilbageført nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.	0,0	0,0
<b>196,2</b>	<b>207,5</b>		<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>25,1</b>	<b>16,3</b>
5,3	2,8		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>9</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
17,4	14,8		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	28,3	22,5
0,0	0,1		Kurstab på værdipapirer	0,1	0,0
1,5	4,8		Valutakurstab	7,7	2,3
44,2	9,9		Nedskrivning vedrørende dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0
-0,5	-1,2		Låneomkostninger indregnet i kostpriser for aktiver*	-5,2	-4,0
<b>62,6</b>	<b>28,4</b>		<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>30,9</b>	<b>20,8</b>
3,8	1,1		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
			* Ved indregning af låneomkostninger i kostprisen er anvendt en effektiv rentesats i niveauet 3,5% (2011: 3,5%)		
		<b>10</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
-36,1	-19,0		Aktuel skat	-84,5	-38,9
141,6	19,0		Forskydning i udskudt skat	84,5	112,8
<b>105,5</b>	<b>0,0</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>0,0</b>	<b>73,9</b>
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
103,7	128,7		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (25%)	127,9	83,7
2,4	-19,6		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-22,3	-11,6
46,4	49,2		Ikke skattepligtige indtægter	0,5	0,6
-9,7	-2,8		Ikke fradragsberettigede udgifter	-0,8	-0,4
0,0	-132,5		Ikke aktiveret fremførselsberettiget underskud	-106,6	0,0
-37,3	-23,0		Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning	1,3	1,6
<b>105,5</b>	<b>0,0</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>0,0</b>	<b>73,9</b>
25,4	0,0		Effektiv skatteprocent (%)	0,0	22,1
			Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 kr. Årets skat er påvirket af vurderingen af skatteaktiverne, jf. omtale i note 18.		
			Koncernen anvender international sambeskatning. Koncernens aktuelle skat vedrører skat i visse udenlandske enheder, hvor skattebetaling fremkommer efter lokale regler.		
		<b>11</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>		
			<b>Goodwill</b>		
50,3	50,3		Kostpris 01-01	112,7	111,6
0,0	0,0		Tilgang ved virksomhedskøb	4,6	1,1
50,3	50,3		Kostpris 31-12	117,3	112,7
0,0	0,0		Nedskrivninger 01-01 og 31-12	0,7	0,7
<b>50,3</b>	<b>50,3</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>116,6</b>	<b>112,0</b>
			Tilgang i 2012 vedrører tilkøb på Grønland i dattervirksomheden Lindpro A/S		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>11</b>	<b>Immaterielle aktiver (fortsat)</b>		
			<b>Andre immaterielle aktiver</b>		
7,1	7,1		Kostpris 01-01	17,9	17,9
0,0	0,0		Reklassifikation mv.	1,3	0,0
0,0	0,0		Tilgang	25,9	0,0
7,1	7,1		Kostpris 31-12	45,1	17,9
2,8	4,2		Af- og nedskrivninger 01-01	8,2	5,6
0,0	0,0		Reklassifikation	1,3	0,0
1,4	2,9		Årets afskrivninger	4,1	2,6
4,2	7,1		Af- og nedskrivninger 31-12	13,6	8,2
<b>2,9</b>	<b>0,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>31,5</b>	<b>9,7</b>

## Goodwill

Pr. den 31. december 2012 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til Anlæg (5,7 mio. kr.), Byggeri (44,6 mio. kr.) i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S (43,2 mio. kr.) og Lindpro A/S (23,1 mio. kr.).

Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der er beregnet som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. den 31. december 2012 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2013 samt estimater for årene 2014-2017. Væksten i terminalperioden er fastsat til 1,0% (2011: 1,0%). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9-10% (2011: 9-10%). De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer. Ved opgørelsen af estimaterne for 2014-2017 er disse opgjort ud fra tidligere erfaringer under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden. De anvendte forudsætninger kan godt afvige fra erfaringstallene, da tidligere perioder kan være påvirket af forhold, der ikke forventes i estimaterne.

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

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

## Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter ERP-system og kundelister overtaget ved køb af virksomheder og aktiviteter. Årets tilgang vedrører primært investering i nyt ERP-system i Lindpro A/S. 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.

# Noter

MODERSELSKAB						2012
Note	Beløb i mio. kr.					
<b>12</b>	<b>Materielle aktiver</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	64,2	209,1	60,1	0,0	<b>333,4</b>
	Reklassifikationer mv.	0,0	-0,6	0,6	0,0	<b>0,0</b>
	Årets tilgang	0,0	9,9	2,0	0,0	<b>11,9</b>
	Årets afgang	-3,8	-17,8	-7,7	0,0	<b>-29,3</b>
	Kostpris 31-12	60,4	200,6	55,0	0,0	<b>316,0</b>
	Af- og nedskrivninger 01-01	13,6	106,9	43,7	0,0	<b>164,2</b>
	Reklassifikationer mv.	0,0	-0,3	0,3	0,0	<b>0,0</b>
	Afskrivninger årets afgang	-2,0	-10,8	-6,6	0,0	<b>-19,4</b>
	Årets afskrivninger	0,7	29,3	5,4	0,0	<b>35,4</b>
	Af- og nedskrivninger 31-12	12,3	125,1	42,8	0,0	<b>180,2</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>48,1</b>	<b>75,5</b>	<b>12,2</b>	<b>0,0</b>	<b>135,8</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	7,9				<b>7,9</b>
	Lån med aktuel restgæld	2,5				<b>2,5</b>
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi			5,9		<b>5,9</b>

# Noter

MODERSELSKAB					2011	
Note						
12	<b>Materielle aktiver (fortsat)</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	134,7	212,2	63,0	0,2	<b>410,1</b>
	Tilgang ved fusion med dattervirksomheder	9,4	0,3	2,8	0,0	<b>12,5</b>
	Årets tilgang	0,4	39,5	0,9	0,0	<b>40,8</b>
	Årets afgang	-80,3	-42,9	-6,6	-0,2	<b>-130,0</b>
	Kostpris 31-12	64,2	209,1	60,1	0,0	<b>333,4</b>
	Af- og nedskrivninger 01-01	20,2	92,4	40,1	0,0	<b>152,7</b>
	Tilgang ved fusion med dattervirksomheder	4,3	0,3	1,3	0,0	<b>5,9</b>
	Afskrivninger årets afgang	-12,5	-25,0	-5,6	0,0	<b>-43,1</b>
	Årets afskrivninger	1,6	39,2	7,9	0,0	<b>48,7</b>
	Af- og nedskrivninger 31-12	13,6	106,9	43,7	0,0	<b>164,2</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>50,6</b>	<b>102,2</b>	<b>16,4</b>	<b>0,0</b>	<b>169,2</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	8,0				<b>8,0</b>
	Lån med aktuel restgæld	2,6				<b>2,6</b>
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi			7,7		<b>7,7</b>

# Noter

KONCERN		2012				
Note	Beløb i mio. kr.					
<b>Materielle aktiver (fortsat)</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt	
12						
Kostpris 01-01	358,5	857,6	285,0	16,1	<b>1.517,2</b>	
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	3,4	0,0	0,0	<b>3,4</b>	
Reklassifikationer mv.	0,2	-0,6	0,6	0,0	<b>0,2</b>	
Årets tilgang	3,7	47,1	30,5	16,8	<b>98,1</b>	
Årets afgang	-9,5	-105,9	-20,6	-29,5	<b>-165,5</b>	
Kostpris 31-12	352,9	801,6	295,5	3,4	<b>1.453,4</b>	
Af- og nedskrivninger 01-01	93,3	484,8	196,3	0,0	<b>774,4</b>	
Reklassifikationer mv.	0,0	-0,3	0,3	0,1	<b>0,1</b>	
Afskrivninger årets afgang	-3,0	-67,0	-17,2	0,0	<b>-87,2</b>	
Årets afskrivninger	8,6	79,3	35,4	0,0	<b>123,3</b>	
Af- og nedskrivninger 31-12	98,9	496,8	214,8	0,1	<b>810,6</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>254,0</b>	<b>304,8</b>	<b>80,7</b>	<b>3,3</b>	<b>642,8</b>	
For pantsatte ejendomme udgør:						
Regnskabsmæssig værdi	79,5				<b>79,5</b>	
Lån med aktuel restgæld	55,6				<b>55,6</b>	
Finansielt leasede aktiver:						
Regnskabsmæssig værdi	10,3	95,8	22,7		<b>128,8</b>	

# Noter

KONCERN						2011
Note	Beløb i mio. kr.					
<b>12</b>	<b>Materielle aktiver (fortsat)</b>	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	425,9	877,6	293,9	11,5	<b>1.608,9</b>
	Reklassifikationer mv.	2,6	-6,9	-0,7	0,0	<b>-5,0</b>
	Årets tilgang	10,4	128,2	34,7	17,1	<b>190,4</b>
	Årets afgang	-80,4	-141,3	-42,9	-12,5	<b>-277,1</b>
	Kostpris 31-12	358,5	857,6	285,0	16,1	<b>1.517,2</b>
	Af- og nedskrivninger 01-01	95,1	500,2	196,8	0,0	<b>792,1</b>
	Reklassifikationer	2,6	-5,8	-1,8	0,0	<b>-5,0</b>
	Afskrivninger årets afgang	-12,5	-100,2	-37,2	0,0	<b>-149,9</b>
	Årets afskrivninger	8,1	90,6	38,5	0,0	<b>137,2</b>
	Af- og nedskrivninger 31-12	93,3	484,8	196,3	0,0	<b>774,4</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>265,2</b>	<b>372,8</b>	<b>88,7</b>	<b>16,1</b>	<b>742,8</b>
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	80,9				<b>80,9</b>
	Lån med aktuel restgæld	59,8				<b>59,8</b>
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi	10,7	68,0	21,1		<b>99,8</b>

# Noter

## MODERSELSKAB

Note	Beløb i mio. kr.		
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
13		Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder
	<b>2012</b>		
	Kostpris 01-01	502,8	60,3
	Årets tilgang	10,0	0,0
	Årets afgang	-24,0	-2,5
	Kostpris 31-12	488,8	57,8
	Reguleringer 01-01	-135,3	-2,7
	Årets nedskrivninger	-9,9	0,0
	Årets afgang	19,2	2,5
	Øvrige reguleringer	0,0	0,0
	Reguleringer 31-12	-126,0	-0,2
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>362,8</b>	<b>57,6</b>
	<b>2011</b>		
	Kostpris 01-01	591,0	50,1
	Tilgang ved fusion med dattervirksomheder	2,5	0,0
	Årets tilgang	7,3	10,5
	Afgang ved fusion med dattervirksomheder	-96,6	0,0
	Årets afgang	-1,4	-0,3
	Kostpris 31-12	502,8	60,3
	Reguleringer 01-01	-204,5	0,0
	Afgang ved fusion med dattervirksomheder	96,6	0,0
	Årets nedskrivninger	-27,4	-2,5
	Øvrige reguleringer	0,0	-0,2
	Reguleringer 31-12	-135,3	-2,7
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>367,5</b>	<b>57,6</b>

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 35.

I 2012 har vi foretaget opgørelse til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9-10% (2011: 9-10%).

Årets nedskrivning på 9,9 mio. kr. er indregnet under finansielle omkostninger i note 9. Nedskrivningen vedrører MT Højgaard Føroyar P/F og MT Højgaard Finland Oyj.

# Noter

## KONCERN

Note	Beløb i mio. kr.		
			Kapitalandele i associerede virksomheder
	<b>Andre langfristede aktiver (fortsat)</b>		
13			
	<b>2012</b>		
	Kostpris 01-01		11,9
	Kostpris 31-12		11,9
	Reguleringer 01-01		-2,1
	Andel af årets resultat efter skat		1,3
	Øvrige reguleringer		-0,7
	Reguleringer 31-12		-1,5
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>		<b>10,4</b>
	<b>2011</b>		
	Kostpris 01-01		1,7
	Årets tilgang		10,4
	Årets afgang		-0,2
	Kostpris 31-12		11,9
	Reguleringer 01-01		-0,5
	Andel af årets resultat efter skat		1,1
	Årets afgang		-0,3
	Øvrige reguleringer		-2,4
	Reguleringer 31-12		-2,1
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>		<b>9,8</b>
	<b>Associerede virksomheder (Oplysningerne er 100%)</b>	2012	2011
	Omsætning	201,4	36,9
	Årets resultat	3,9	2,5
	Aktiver i alt	569,9	563,2
	Forpligtelser i alt	619,7	566,0
	Eventualforpligtelser i alt	0,0	0,0

Følgende selskaber er associerede selskaber:

- OPP Hobro Tinglysningsret A/S (33%), Frederiksberg, DK
- OPP Ørstedskolen A/S (33%), Frederiksberg, DK
- OPP Vildbjerg Skole A/S (33%), Frederiksberg, DK
- OPP Randers P-hus A/S (33%), Frederiksberg, DK
- OPS Frederikshavn Byskole A/S (50%), Frederiksberg, DK



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>14</b>	<b>Varebeholdninger</b>		
			<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>		
1,2	1,9		Kostpris 01-01	77,6	72,9
2,6	1,6		Årets tilgang	92,0	104,5
-1,9	-1,6		Årets afgang	-89,3	-99,8
1,9	1,9		Kostpris 31-12	80,3	77,6
0,0	0,0		Reguleringer 01-01	0,0	0,0
0,0	0,0		Årets nedskrivninger	-1,0	0,0
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	-1,0	0,0
<b>1,9</b>	<b>1,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>79,3</b>	<b>77,6</b>
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	1,2	0,5
			<b>Ejendomme til videresalg</b>		
528,4	650,9		Kostpris 01-01	944,0	595,8
174,3	80,5		Årets tilgang	282,1	400,0
-51,8	-227,1		Årets afgang	-620,3	-51,8
650,9	504,3		Kostpris 31-12	605,8	944,0
-8,7	0,0		Reguleringer 01-01	0,0	-8,7
8,7	0,0		Årets tilbageførte nedskrivninger	0,0	8,7
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	0,0	0,0
<b>650,9</b>	<b>504,3</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>605,8</b>	<b>944,0</b>
0,0	0,0		Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	0,0	0,0
			For pantsatte ejendomme udgør:		
115,2	0,0		Regnskabsmæssig værdi	5,7	120,9
38,7	0,0		Lån med aktuel restgæld	0,7	39,5
			Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter og færdigopførte boliger til videresalg.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>15</b>	<b>Tilgodehavender</b>		
			Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet.		
17,2	16,4			16,4	26,5
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører primært huslejedeposita		
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi, bortset fra ovenstående lange tilgodehavender, hvor dagsværdien udgør ca. 80%.		
13,8	13,1			13,1	21,2
			I lighed med tidligere år er MT Højgaard-koncernen part i forskellige tvister samt retssager. De samlede tilgodehavender udgør i balancen pr. den 31. december 2012 2.254,6 mio. kr. (Moterselskab 1.692,2 mio. kr.). Heri indgår beløb, der er tvist om. Ved vurderingen af de indregnede beløb er foretaget skøn, der blandt andet er baseret på ekstern advokatvurdering og en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af tvisten.		
		<b>16</b>	<b>Værdipapirer</b>		
			Obligationer		
21,0	20,9			164,8	159,0
<b>21,0</b>	<b>20,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>164,8</b>	<b>159,0</b>
			Nominal beholdning		
20,2	20,2			160,9	134,8
			Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet		
21,0	20,9			155,7	146,8
			Varighed på obligationsbeholdningen (år)		
3,4	1,6			2,5	1,8
			Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)		
2,5	0,4			3,2	3,9
			Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint		
0,7	0,3			4,1	2,8
			Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi). Afkast mv. tilgår MT Højgaard A/S, og løbetiden er op til 5 år.		
21,0	20,9			20,9	21,0
			Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance A/S (kursværdi). Afkast mv. tilgår MTH Insurance A/S.		
0,0	0,0			143,8	137,9
			Moterselskabet 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.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		17	<b>Rentebærende forpligtelser</b>		
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
257,0	375,7		Kreditinstitutter mv.	419,2	312,7
8,1	6,1		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	121,5	94,8
<b>265,1</b>	<b>381,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>540,7</b>	<b>407,5</b>
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
265,1	381,8		DKK	519,7	374,1
0,0	0,0		EUR	21,0	32,4
0,0	0,0		USD	0,0	1,0
<b>265,1</b>	<b>381,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>540,7</b>	<b>407,5</b>
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
62,3	21,9		Fast forrentet gæld	115,1	127,9
202,8	359,9		Variabelt forrentet gæld	425,6	279,6
<b>265,1</b>	<b>381,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>540,7</b>	<b>407,5</b>
			Fordelingen af de rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
257,3	376,9		Mindre end 5%	530,4	377,6
0,0	0,0		Mellem 5% og 7%	5,4	22,1
7,8	4,9		Over 7%	4,9	7,8
<b>265,1</b>	<b>381,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>540,7</b>	<b>407,5</b>
3,6	2,9		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	3,0	3,6
3,5	1,1		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	1,9	4,2
			Rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
59,2	11,0		Langfristede forpligtelser	138,3	168,1
205,9	370,8		Kortfristede forpligtelser	402,4	239,4
<b>265,1</b>	<b>381,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>540,7</b>	<b>407,5</b>
<b>267,5</b>	<b>380,3</b>		Dagsværdi	<b>540,3</b>	<b>408,9</b>
			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.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>18</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
-120,0	-290,4		Udskudt skat (netto) 01-01	-241,3	-128,5
-28,8	0,0		Tilgang ved fusion med dattervirksomheder	-	-
-141,6	-19,0		Forskydning via resultatopgørelsen	-84,5	-112,8
<b>-290,4</b>	<b>-309,4</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-325,8</b>	<b>-241,3</b>
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
0,0	18,4		Materielle aktiver	0,0	0,0
0,0	0,0		Andre langfristede aktiver	1,0	1,5
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	0,3	0,3
36,6	51,1		Langfristede forpligtelser	73,8	43,0
182,9	95,2		Kortfristede forpligtelser	109,2	188,1
107,3	155,8		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	183,5	126,2
326,8	320,5		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	367,8	359,1
-36,4	-11,1		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-29,8	-113,0
<b>290,4</b>	<b>309,4</b>		<b>Udskudte skatteaktiver 31-12</b>	<b>338,0</b>	<b>246,1</b>
			<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
5,2	2,8		Immaterielle aktiver	6,7	9,9
0,5	0,0		Materielle aktiver	2,7	23,5
0,0	0,0		Andre langfristede aktiver	0,0	1,0
30,7	8,3		Kortfristede aktiver	32,6	83,4
36,4	11,1		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	42,0	117,8
-36,4	-11,1		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-29,8	-113,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Udskudte skatteforpligtelser 31-12</b>	<b>12,2</b>	<b>4,8</b>
			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 tidsubegrænsede og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		
			Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende 3-5 år, indtjeningen er blandt andet positiv som følge af de tiltag, som koncernen har iværksat. Vi henviser til ledelsens beretning for omtale heraf. Ej aktiveret skatteaktiver udgør 106,6 mio. kr. i koncernen og 132,5 mio. kr. i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan således indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.		
			Skatten vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes, udgør 6,1 mio. kr. (2011: 12,9 mio. kr.). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>19</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
			Udvikling i hensatte forpligtelser opdelt på typer:		
100,9	284,4		Garantiarbejder mv. pr. 01-01	337,2	149,1
183,8	166,2		Hensat i året	194,0	207,2
-0,3	-82,6		Anvendt i året	-92,2	-18,4
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-2,5	-0,7
<b>284,4</b>	<b>368,0</b>		<b>Garantiarbejder mv. pr. 31-12</b>	<b>436,5</b>	<b>337,2</b>
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 01-01	81,7	72,9
-	-		Hensat i året	31,1	22,9
-	-		Anvendt i året	-15,9	-14,1
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 31-12	96,9	81,7
<b>284,4</b>	<b>368,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>533,4</b>	<b>418,9</b>
			Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
129,9	134,3		Langfristede hensatte forpligtelser	258,7	232,2
154,5	233,7		Kortfristede hensatte forpligtelser	274,7	186,7
<b>284,4</b>	<b>368,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>533,4</b>	<b>418,9</b>
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
154,5	233,7		Under et år	274,7	186,7
31,8	27,0		Mellem et og to år	41,7	48,0
66,6	80,5		Mellem to og fem år	147,7	132,9
31,5	26,8		Over fem år	69,3	51,3
<b>284,4</b>	<b>368,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>533,4</b>	<b>418,9</b>
			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.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>20</b>	<b>Igangværende entreprisekontrakter</b>		
7.237,9	5.248,9		Acontofakturering	7.258,7	9.310,7
-6.360,4	-4.680,2		Salgsværdi af entreprisekontrakter	-6.551,4	-8.303,7
<b>877,5</b>	<b>568,7</b>		<b>Igangværende entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>707,3</b>	<b>1.007,0</b>
			Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
1.231,7	665,1		Kortfristede forpligtelser	874,0	1.441,7
-354,2	-96,4		Tilgodehavender	-166,7	-434,7
<b>877,5</b>	<b>568,7</b>		<b>Igangværende entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>707,3</b>	<b>1.007,0</b>
	84,1		Tilbageholdte betalinger	84,1	
		<b>21</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
1,7	83,4		Tilbudsgarantier	88,2	7,4
2.010,4	1.612,5		Entrepriser og leverancer under udførelse	2.245,3	2.531,3
887,0	887,7		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.249,7	1.194,4
<b>2.899,1</b>	<b>2.583,6</b>		<b>I alt</b>	<b>3.583,2</b>	<b>3.733,1</b>
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder.		
			Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 12 og note 14.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>22</b>	<b>Leasingforpligtelser</b>		
			<b>Finansiel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
4,9	5,1		Forfald inden for et år	30,2	23,2
6,0	2,0		Forfald mellem et og fem år	103,8	81,2
0,0	0,0		Forfald over fem år	0,6	3,1
<b>10,9</b>	<b>7,1</b>		<b>I alt</b>	<b>134,6</b>	<b>107,5</b>
			Regnskabsmæssig værdi:		
3,1	4,1		Forfald inden for et år	25,4	18,5
5,0	2,0		Forfald mellem et og fem år	95,5	73,3
0,0	0,0		Forfald over fem år	0,6	3,0
<b>8,1</b>	<b>6,1</b>		<b>I alt</b>	<b>121,5</b>	<b>94,8</b>
2,8	1,0		Finansieringsomkostninger	13,1	12,7
			Finansieringsomkostningerne er beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			<b>Operationel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
52,3	72,6		Forfald inden for et år	93,8	73,1
136,8	146,7		Forfald mellem et og fem år	181,4	168,4
89,7	73,0		Forfald over fem år	73,0	89,7
<b>278,8</b>	<b>292,3</b>		<b>I alt</b>	<b>348,2</b>	<b>331,2</b>
44,1	80,3		Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen.	106,4	61,4
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel, it samt lejede lokaler. Leasingperioden for biler, driftsmidler og it er typisk på mellem to og seks år med mulighed for forlængelse. For lejede lokaler udgør leasingperioden op til 12 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelse.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		23	<b>Eventualaktiver og forpligtelser</b>		
			<b>Indeståelser</b>		
			For enkelte dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder, joint ventures og entrepriser kontraheret i dattervirksomheder har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.		
			<b>Verserende tvister og retssager</b>		
			MT Højgaard-koncernen er part i forskellige tvister samt rets- og voldgiftssager (udgifter såvel som indtægter), hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
			For så vidt angår Buxton-projektet – der vedrører opførelse af en cementfabrik ved den engelske by Buxton - er status fortsat, at de krav om ekstrabetalinger, som vi har rejst, er genstand for en international voldgiftssag, og at vi har en positiv forventning til udfaldet af denne. Der er i regnskabet ikke indregnet indtægter vedrørende sagen, som vi forventer bliver afgjort i løbet af 2013.		
			I offshore-branchen foregår flere ansvarsplaceringstvister foranlediget af problemer med den oprindelige designstandard (DNS-OS-J101) for fundamenter til havvindmøller. De økonomiske konsekvenser ved udbedring af problemstillingen kan være betydelige. Vi har, som de øvrige i branchen, gjort brug af designstandarden og er på den baggrund part i problemstillingen. Udfordringerne omtales som groutproblematik. Det er for tidligt at vurdere, hvordan spørgsmålet om ansvarsplaceringen endeligt afgøres, og hvilke tekniske løsninger der er nødvendige. På baggrund af eksterne advokatvurderinger vurderer vi, at vi generelt står stærkt i ovenstående sager. Vores vurdering af ansvarsproblematikken har ikke ændret sig i 2012.		



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>24</b>	<b>Nærtstående parter</b>		
			<b>Bestemmende indflydelse</b>		
			Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter aktionærene i moderselskabet MT Højgaard A/S. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på NASDAQ OMX København. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærene indgået aftale.		
			<b>Betydelig indflydelse</b>		
			Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 35.		
			<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
			Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundet og er sket på markedsmæssige vilkår.		
			Transaktioner med nærtstående parter udgør:		
244,4	253,2		Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
24,5	8,0		Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledede virksomheder	0,0	0,0
13,2	14,3		Salg af varer og tjenesteydelser til fælles ledede virksomheder	15,5	13,2
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	0,0	0,0
75,7	148,8		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	148,8	75,7
0,1	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra aktionærer	0,0	0,1
1,6	1,4		Salg af varer og tjenesteydelser til aktionærer	1,4	1,6
0,0	0,1		Mellemværende med aktionærer (- = gæld)	0,1	0,0
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra bestyrelse og direktion	0,0	0,0
0,0	0,0		Salg af varer og tjenesteydelser til bestyrelse og direktion	0,0	0,0
0,0	0,0		Mellemværende med bestyrelse og direktion (- = gæld)	0,0	0,0
			Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6.		
			Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.		
			Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 8.		

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.
------	------------------

## 24 Nærtstående parter (fortsat)

Mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. den 31. december 2012 fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale samt forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder i 2012 eller 2011.

## 25 Joint ventures

MT Højgaard-koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (konsortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder.

Joint ventures	Ejerandel	Andre deltagere
<b>Fælles ledede aktiviteter</b>		
Aircon JV	*	50% Hoffmann A/S
Changuinola Civil Works JV	*	50% E. Pihl & Søn A/S
Eidi 2 Sudur Konsortiet		50% PF. J&K Contractors
KFT-JV	*	50% Hochtief Construction AG
Züblin - MTH JV, Navitas	*	50% Züblin A/S
MT Højgaard-Züblin JV	*	50% Züblin A/S
M3-Konsortiet	*	60% M.J. Eriksson Aktieselskab
M10-Syd-Konsortiet	*	60% M.J. Eriksson Aktieselskab
<b>Fælles ledede virksomheder</b>		
Greenland Contractors I/S	*	67% Greenland Resources A/S
Seth S.A.		60% OPERATIO Lda.

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

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici</b>		
			<p>MT Højgaards aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift.</p> <p>Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2011.</p> <p>MT Højgaard opretholder et samlet overblik over koncernens valuta-positioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisiko og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.</p> <p><b>Valutarisici</b></p> <p>Valutarisici styres centralt i MT Højgaard 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.</p> <p>Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.</p> <p>I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for euro-samarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsforretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.</p> <p>Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 8,5 mio. kr. (2011: indtægt på 10,7 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 8,5 mio. kr. (2011: indtægt på 10,7 mio. kr.).</p> <p>De åbentstående valutaterminsforretninger pr. den 31. december 2012 har en restløbetid på op til to år (2014).</p> <p>Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2012 på 1,0 mia. kr. (2011: 2,4 mia. kr.), som primært er i euro.</p> <p>Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.</p>		

# Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
	Note	Beløb i mio. kr.		
<b>26 Finansielle risici (fortsat)</b>				
Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:				
Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser		Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital
1,8	245,1	EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	245,9	1,8
-2,3	-62,3	USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	-62,0	-2,3
-2,3	-60,5	GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	-48,6	-1,8
-0,1	-1,6	SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	-1,6	-0,1
1,4	36,6	NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	38,8	1,5
	<b>157,3</b>		<b>172,5</b>	

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

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

### Renterisici

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

De likvide beholdninger/værdipapirer udgør ultimo 2012 350,5 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under to år ved udgangen af 2012.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør ultimo 2012, 540,7 mio. kr., hvoraf 74% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 1,9 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 3,0%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 21%.

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			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. den 31. december 2012 i koncernen med -3,1 mio. kr. (2011: -2,1 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.		
			Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk negativ effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2012 i koncernen med -1,1 mio. kr. (2011: 0,6 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.		
			<b>Kreditrisici</b>		
			Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.		
			Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalings sikkerhed i form af bank- og kaufionsforsikringsgarantier 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.		
			Udvikling i nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender:		
3,9	0,1		Regnskabsmæssig værdi 01-01	12,9	21,2
0,0	0,3		Hensat i året	0,8	0,0
-3,8	0,0		Anvendt i året	-0,1	-6,8
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	0,0	-1,5
0,1	0,4		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	13,6	12,9
3,9	0,5		Nominal værdi af nedskrevne tilgodehavender	13,6	14,4
130,0	52,6		Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. den 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet.	97,4	172,5
759,6	280,8		Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender (dagsværdi)	283,0	759,8

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>26</b>	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			<b>Likviditetsrisici</b>		
			Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.		
			Ved udgangen af 2012 udgør koncernens finansielle beredskab 620 mio. kr. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger og værdipapirer med 350 mio. kr. og uudnyttede kassekreditfaciliteter med 270 mio. kr.		
			Af koncernens øvrige faciliteter er 105 mio. kr. behæftet med finansielle covenants relateret til soliditet og indtjening. MT Højgaard A/S har i 2012 brudt de finansielle covenants, men har modtaget en waiver herfor.		
			På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift, kapitaltilførslen i 2013 og koncernens aktuelle finansielle beredskab, er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.		
			For moderselskabet og hovedparten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.		
			Finansielle forpligtelser sammensætter sig som følger:		
265,1	381,8		Rentebærende forpligtelser	540,7	407,5
1.039,4	693,8		Leverandørgæld	1.043,0	1.388,0
14,2	5,7		Afledte finansielle forpligtelser	5,7	14,2
<b>1.318,7</b>	<b>1.081,3</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.589,4</b>	<b>1.809,7</b>
			Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser:		
1.251,1	1.064,6		Under et år	1.442,1	1.634,2
11,6	8,7		Mellem et og to år	30,6	28,7
15,3	0,7		Mellem to og fem år	82,1	89,6
78,6	1,6		Over fem år	28,9	113,1
<b>1.356,6</b>	<b>1.075,6</b>		<b>Kontraktslige pengestrømme i alt</b>	<b>1.583,7</b>	<b>1.865,6</b>
			Forfaldsprofil for afledte finansielle forpligtelser:		
12,1	5,7		Under et år	5,7	12,1
2,1	0,0		Mellem et og to år	0,0	2,1
0,0	0,0		Mellem to og fem år	0,0	0,0
0,0	0,0		Over fem år	0,0	0,0
<b>14,2</b>	<b>5,7</b>		<b>Kontraktslige pengestrømme i alt</b>	<b>5,7</b>	<b>14,2</b>

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		26	<b>Finansielle risici (fortsat)</b>		
			<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
21,0	20,9		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	164,8	166,1
2.454,4	1.630,3		Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	2.249,8	2.861,8
14,2	5,7		Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen	5,7	14,2
2.493,2	1.651,7		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.198,4	3.041,0
			<b>Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen</b>		
			Koncernens værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).		
			Koncernes afledte instrumenter værdiansættes til observerbare priser (niveau 2).		

# Noter

---

 Note
 

---

## 27 Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget. Egenkapitalen skal i henhold til den interne koncernpolitik som udgangspunkt dække de samlede langfristede aktiver og give en passende egenkapitalandel. Den 31. december 2012 udgør egenkapitalandelen 17% mod 25% ved udgangen af 2011. Proforma egenkapitalandelen inklusive kapitaltilførslen i februar 2013 på 300 mio. kr. udgør 24%.

## 28 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard ved udarbejdelsen af årsrapport for 2012.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for MT Højgaard A/S. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for MT Højgaard-koncernen.

IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor skal konsolidere en anden virksomhed, når den har de facto-kontrol over den, selvom den ikke råder over flertallet af stemmer. Vi forventer, at standarden vil få betydning for koncernen, men har endnu ikke opgjort effekten. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.

IFRS 11 vedrørende arrangementer med fælles ledelse erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fremover kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdel Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (forholdsmæssig andel af underliggende aktiver og passiver) baseret på både formelle og substansmæssige forhold. Ændringen vil ikke påvirke koncernens resultat og egenkapital, men præsentationen af aktivitet som koncernen udøver i konsortier og fælles ledede virksomheder kan blive ændret. Vi har ikke opgjort en mulig effekt heraf, og der arbejdes på, hvordan fremtidige aktiviteter af denne type skal struktureres. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.

IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.

IFRS 13 erstatter den vejledning om måling af dagsværdi, der findes i de enkelte IFRS'er. Standarden, der er godkendt af EU, gælder for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.

## 29 Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen er ikke bekendt med begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af MT Højgaard-koncernens finansielle stilling pr. den 31. december 2012, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		<b>30</b>	<b>Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.</b>		
50,0	39,0		Afskrivninger på materielle aktiver	128,6	140,3
149,7	152,2		Øvrige reguleringer	192,3	153,3
<b>199,7</b>	<b>191,2</b>		<b>I alt</b>	<b>320,9</b>	<b>293,6</b>
		<b>31</b>	<b>Køb af materielle aktiver</b>		
-40,9	-12,7		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-99,5	-191,0
0,0	0,0		Heraf finansielt leasede aktiver	31,6	66,0
<b>-40,9</b>	<b>-12,7</b>		<b>I alt</b>	<b>-67,9</b>	<b>-125,0</b>
		<b>32</b>	<b>Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.</b>		
0,0	0,0		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	30,4	65,9
0,0	0,0		Heraf leasinggæld	-30,4	-65,9
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
		<b>33</b>	<b>Likviditet</b>		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
107,1	53,3		Frie likvide beholdninger	165,6	199,4
38,1	17,4		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	20,1	39,1
<b>145,2</b>	<b>70,7</b>		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>185,7</b>	<b>238,5</b>
-202,8	-359,9		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-363,5	-217,4
<b>-57,6</b>	<b>-289,2</b>		<b>Likviditet i alt</b>	<b>-177,8</b>	<b>21,1</b>
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2011	2012	Note	Beløb i mio. kr.	2012	2011
		34	<b>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter</b>		
			<b>Køb af virksomheder og aktiviteter</b>		
0,0	0,0		Materielle aktiver	3,4	0,0
0,0	0,0		Varebeholdninger	1,1	0,0
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	-0,4	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver</b>	<b>4,1</b>	<b>0,0</b>
0,0	0,0		Goodwill	4,6	1,1
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Anskaffelsessum, kontant</b>	<b>8,7</b>	<b>1,1</b>
0,0	0,0		Likvide beholdninger i købte virksomheder	0,0	0,0
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>8,7</b>	<b>1,1</b>
			Tilgang i 2012 vedrører tilkøb på Grønland i dattervirksomheden Lindpro A/S		

# Noter

---

 Note
 

---

## 35 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder pr. 31. december 2012

Selskaber		Hjemsted	Ejerandel procent		Sel- skabska- pital 1000.
MT Højgaard A/S					
Ajos A/S		Hvidovre DK	100,00	DKK	500
Enemærke & Petersen A/S		Ringsted DK	100,00	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforretning ApS		Ringsted DK	100,00	DKK	200
E&P Service A/S		Alb.lund DK	100,00	DKK	500
Greenland Contractors I/S	(F)	Kbh. DK	66,66	DKK	-
Lindpro A/S		Glostrup DK	100,00	DKK	25.000
Arssarnerit A/S		Grønland DK	100,00	DKK	2.000
MT (UK) Ltd.		England GB	100,00	GBP	25
MT Atlantic Inc.		USA US	100,00	USD	10
MT Højgaard Finland Oyj		Finland SU	100,00	EUR	80
MT Højgaard Føroyar P/F		Færøerne DK	100,00	DKK	2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.		Gibraltar GB	100,00	GBP	2
MTH Qatar LCC	(1)	Qatar QA	49,00	QAR	200
MT Højgaard Grønland ApS		Grønland DK	100,00	DKK	200
MT Højgaard Norge A/S		Norge NO	100,00	NOK	500
MTH Insurance A/S		Søborg DK	100,00	DKK	30.000
MTH Stål Vietnam Company Limited		Vietnam VN	100,00	USD	50
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	(A)	Fred.berg DK	33,33	DKK	700
OPP Randers P-hus A/S	(A)	Fred.berg DK	33,33	DKK	4.410
OPP Vildbjerg Skole A/S	(A)	Fred.berg DK	33,33	DKK	500
OPP Ørstedskolen A/S	(A)	Fred.berg DK	33,33	DKK	2.400
OPS Frederikshavn Byskole A/S	(A)	Fred.berg DK	50,00	DKK	18.000
Scandi Byg A/S		Løgstør DK	100,00	DKK	3.000
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.,(Seth)	(F)	Portugal PT	60,00	EUR	4.000

(A) associerede virksomheder.

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

(1) På Baggrund af "Shareholders Agreement", der giver MT Højgaard A/S fuld kontrol og ret til det økonomiske udbytte fra aktiviteten i selskabet, konsolideres selskabet 100%.

## ØVRIGE OPLYSNINGER

# Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR

Beløb i mio. EUR	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.497	1.218	1.113	1.248	1.305
Resultat af primær drift (EBIT)	44	39	13	-45	-68
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	4	2	1	0	-1
Resultat før skat	48	41	13	-45	-69
Årets resultat	35	30	8	-35	-69
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	29	29	29	29	29
Egenkapital i alt	193	216	217	173	103
Balancesum	707	738	630	758	594
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	69	110	45	-1	-25
Investeret kapital	135	118	172	174	129
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	72	65	-44	-36	-19
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	-22	-21	-13	5	-1
Nettoinvestering i værdipapirer	-1	-49	45	9	-1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-8	-9	-3	-10	-6
Pengestrømme i alt	40	-14	-15	-32	-27
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, pct.	6,9	8,1	6,5	0,9	-0,6
Overskudsgrad (EBIT-margin), pct.	2,9	3,2	1,1	-3,6	-5,2
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	3,2	3,4	1,2	-3,6	-5,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	30,7	30,7	8,7	-25,7	-44,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat), pct.	22,1	22,2	5,2	-20,0	-44,9
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	19,4	14,6	3,8	-18,0	-49,7
Egenkapitalandel, pct.	27,3	29,2	34,5	22,8	17,4
Proforma egenkapitalandel, pct.*	-	-	-	-	24,2
Foreslået udbytte mio. euro	7	7	7	0	0
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	1.268	999	1.236	1.173	810
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.170	5.872	5.217	4.738	4.688

Hoved- og nøgletal for koncernen i EUR er supplerende information til regnskabet.

Ved omregningen fra DKK til EUR er anvendt den officielle ultimo kurs pr. den 31. december 2012 fra Nationalbanken på 7,4604 for såvel resultatopgørelse, balance og pengestrømme for alle årene.

\* Proforma egenkapitalandel pr. 31. december 2012 er inklusiv kontant kapitaltilførsel på 300 mio. kr. foretaget i februar 2013 og er omtalt nærmere på side 21.

MT Højgaard A/S  
Knud Højgaards Vej 9  
DK - 2860 Søborg

+45 7012 2400  
mail@mth.dk

CVR nr. 12562233