



Børsmeddelelse

7. marts 2014

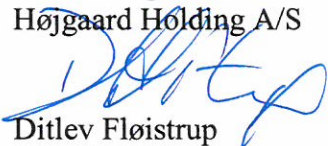
Side 1 af 90

MT Højgaard A/S

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S årsrapport 2013, som hermed offentliggøres.

Højgaard Holding A/S har en ejerandel på 54 % af MT Højgaard.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S


Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

7. marts 2013

MT Højgaard-koncernens årsrapport for 2013

Bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt koncernens årsrapport for 2013. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne og viser en markant forbedring i forhold til de store underskud i de to foregående år.

- Det ordinære driftsresultat var på 35 mio. kr.
- Det samlede driftsresultat (EBIT) var et overskud på 165 mio. kr., idet det er positivt påvirket af afgørelsen af tvistsager med 130 mio. kr.
- Forbedringen skyldes en målrettet indsats inden for især risikostyring, øgede krav til lønsomhed og effektivisering af vores processer
- Ny strategiramme med fokus på produktivitet blev vedtaget i november 2013. Den finansielle ambition er et driftsresultat (EBIT) på 5% inden udgangen af 2015
- Stigning i ordreindgangen ved indgangen til 2014 var på 26% i forhold til året før
- For 2014 forventer vi en omsætning på 7,0 til 7,5 mia. kr.
- For 2014 forventer vi et driftsresultat på 150-225 mio. kr., svarende til en EBIT-margin på 2-3% før særlige poster (gamle offshore-tvistsager)
- Første halvår ventes stadig at være præget af afviklingen af gamle projekter med lav bonitet
- Grundlaget for forventningerne er navnlig en positiv markedsudvikling, vores projektselektion og risikostyringsmodel, krav til lønsomhed ved ordreindgangen, fokus på kundetilfredsheden og langsigtede samarbejder

Årsrapporten beskriver de udadrettede aktiviteter, de markante omlægninger på de indre linjer og de opnåede resultater i det forløbne år, som markerede et positivt vendepunkt i MT Højgaard-koncernens udvikling.

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
+45 2270 9020

Bestyrelsesformand
Søren Bjerre-Nielsen
+45 4542 4006

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

+45 7012 2400
mail@meth.dk
www.meth.dk
CVR 12562233

Årsrapport 2013
MT Højgaard-koncernen

Årsrapport 2013

LEDELSENS BERETNING

Profil af koncernen

4

Hovedpunkter

5

Resultat for 2013

5

Forventninger til 2014

5

Hovedtal og nøgletal for koncernen

6

Produktiviteten i fokus – både for kunderne og os selv

7

Strategisk grundlag

8

Fokusområder

8

Must Win Battles

8

Mål

8

Aktivitetsberetning

10

Byggeri

10

Anlæg

11

Offshore og stålbroer

12

Aktiviteter i øvrige virksomheder

12

Regnskabsberetning

14

Fjerde kvartal 2013

14

Hovedpunkter regnskab 2013

14

Omsætning og indtjening

14

Balance

16

Kapital, likviditet og finansiell stilling

17

Ordreindgang og -beholdning

17

Forventninger til 2014

18

Videnressourcer, organisation og ledelse

20

Kunder

20

Processer, metodeudvikling og nye produkter

20

Medarbejdere

20

Styrket koncern

21

Ændrede ledelsesforhold

21

Samfundsansvar

22

Forebyggelse af ulykker

22

Miljø og klima

23

Kvinder i ledelsen

24

Fremtidens arbejdskraft

24

Andre initiativer indenfor samfundsansvar

24

Nye initiativer i 2014

24

Medlemskab af FN's Global Compact

24

Opbygning af GRI-rapportering

24

Risikostyring

26

Risikostyring som en central del af koncernen

26

Om risici i bygge- og anlægsbranchen

26

Om risikohåndtering i koncernen

26

Vores model for risikostyring virker

26

Paradigme for hvor koncernen byder

27

Risici i projektudviklingsaktiviteter

28

Øvrige risikofaktorer

28

Finansielle risici

28

Virksomhedsledelse

29

Regnskabsafslæggelsesprocessen

30

PÅTEGNINGER

Ledelsens påtegning

33

Den uafhængige revisors erklæringer

34

Direktion

35

Bestyrelse

36

REGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

39

Balance

40

Pengestrømsopgørelse

42

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

43

Egenkapitalopgørelse, koncern

44

Noter

45

ØVRIGE OPLYSNINGER

Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR

87

Profil af koncernen

MT Højgaard-koncernen er blandt de førende aktører i bygge- og anlægsbranchen i Norden. 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 hel- og delejede 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 i 1918, 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 udvalgte 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, effektivitet og leveringssikkerhed.

Hovedpunkter

Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne og viser en markant forbedring i forhold til de store underskud i de to foregående år.

- De seneste års underskud er blevet vendt til et ordinært driftsresultat på 35 mio. kr. og et samlet driftsresultat (EBIT) på 165 mio. kr. svarende til forventningen ved årets start. Buxton-sagen, som er en af flere gamle tvister, blev afklaret i 2013, og samlet påvirker disse sager resultatet med 130 mio. kr.
- Forbedringen skyldes en målrettet indsats inden for især risikostyring, øgede krav til lønsomhed og effektivisering af vores processer
- Flere markante projekter er afleveret til tilfredse kunder blandt andet Novo Nordisks nye domicil, Hardangerbroen, OPP-projektet Stjerneskolens, motorvejsbroen ved Linå mellem Aarhus og Silkeborg og udvidelsen af E45 ved Vejle
- Stigning i ordreindgangen på 26% via blandt andet en række større ordrer som domicil for Nordea Bank og BESTSELER, renovering af Rosenhøj og Langkærparken, anlægs-, byggeri- og el-arbejder på Det Nye Universitetshospital og bygning af plejecenter og sundhedshus i Albertslund Centrum

Ny strategiramme med fokus på produktivitet blev vedtaget af bestyrelsen i november 2013. Vi stræber mod at nå et driftsresultat (EBIT) på 5% inden udgangen af 2015.

Forbedring af resultatet i 2014 med udgangspunkt i en forventet positiv markedsudvikling, en stram risikomodel og krav til lønsomhed, fokus på kundetilfredshed og langsigtede samarbejder, men også at det første halvår af 2014 stadig vil blive præget af gamle ulønsomme projekter.

Resultat for 2013

- Omsætningen udgjorde som forventet 7,4 mia. kr.
- Det ordinære driftsresultat var som forventet 35 mio. kr.
- Koncernens samlede driftsresultat (EBIT) var et overskud på 165 mio. kr. mod et underskud på 507 mio. kr. i 2012. Det samlede driftsresultat var positivt påvirket af effekten af Buxton-afgørelsen og andre tvistsager med 130 mio. kr.
- Egenkapitalen udgjorde 1,1 mia. kr. i forhold til 771 mio. kr. ultimo 2012. I februar 2013 blev der indskudt 300 mio. kr. i ny kapital. Egenkapitalandelen pr. 31. december 2013 var herefter 27,8% mod 17,4% i 2012
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde 19 mio. kr.
- Der stilles ikke forslag om udbytte

Forventninger til 2014

- Forventet omsætning på 7,0 til 7,5 mia. kr.
- Forventet positivt driftsresultat (EBIT) på 150-225 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 2-3% før særlige poster (gamle offshore-tvistsager).
- Resultatet kan blive påvirket af udfaldet af gamle offshore-tvistsager, hvor det forventes, at hovedparten af tvistsagerne finder en afgørelse i 2014, og de første allerede indenfor relativt kort tid
- Nye IFRS-regler for fællesledede virksomheder påvirker forventningen til driftsresultatet (EBIT) positivt i niveauet 50 mio. kr.
- Ordrebeholdningen udgjorde 7,5 mia. kr. ved indgangen til 2014, hvoraf 5,1 mia. kr. forventes udført i 2014
- Opretholdelse af et tilfredsstillende finansielt beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2009	2010	2011	2012	2013
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	9.087	8.303	9.307	9.735	7.358
Bruttoresultat	740	541	80	-63	610
Resultat af primær drift (EBIT)	290	94	-332	-507	165
Resultat før skat	307	100	-335	-512	139
Årets resultat	223	61	-261	-512	33
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	485	-328	-268	-142	19
Køb af materielle aktiver	-236	-241	-125	-68	-128
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	-16	-3	-1	-9	0
Andre investeringer, netto*	-269	482	229	64	106
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-521	238	103	-13	-22
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-36	-90	-165	-155	-3
* Heraf nettoinvesteringer i værdipapirer	-362	337	69	-4	-1
Balance					
Langfristede aktiver	1.036	1.080	1.124	1.143	1.043
Kortfristede aktiver	4.468	3.618	4.530	3.290	2.977
Aktiver i alt	5.504	4.698	5.654	4.433	4.020
Egenkapital	1.610	1.618	1.289	771	1.116
Langfristede forpligtelser	240	319	405	409	500
Kortfristede forpligtelser	3.654	2.761	3.960	3.253	2.404
Passiver i alt	5.504	4.698	5.654	4.433	4.020
Øvrige informationer					
Ordreindgang	7.081	10.070	8.836	7.026	8.849
Ordrebeholdning, ultimo	7.455	9.222	8.751	6.042	7.533
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	824	337	-10	-190	97
Investeret kapital	880	1.281	1.299	961	1.019
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.872	5.217	4.738	4.688	3.974
Nøgletal					
Bruttomargin, pct.	8,1	6,5	0,9	-0,6	8,3
EBIT-margin, pct.	3,2	1,1	-3,6	-5,2	2,2
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	3,4	1,2	-3,6	-5,3	1,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	30,7	8,7	-25,7	-44,9	15,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat), pct.	22,2	5,2	-20,0	-44,9	3,5
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	14,6	3,8	-18,0	-49,7	3,2
Egenkapitalandel, pct.	29,2	34,5	22,8	17,4	27,8
Foreslået udbytte, mio. kr.	50	50	0	0	0

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

De anvendte nøgletal er defineret i note 1.

Produktiviteten i fokus – både for kunderne og os selv

2013 blev et travlt år med store ændringer, såvel i forhold til kunderne som på de indre linjer. På den baggrund er det tilfredsstillende, at vi opnåede et ordinært driftsresultat på 35 mio. kr. og et samlet driftsresultat (EBIT) på 165 mio. kr., svarende til en margin på omkring 2,2% af omsætningen. Buxton-sagen, som er en af flere gamle tvister, blev afklaret i 2013, og samlet påvirker disse sager resultatet med 130 mio. kr.

Det er på niveau med forventningerne og en markant forbedring i forhold til de to foregående års store underskud.

Forbedringen skyldes en målrettet indsats for at genetablere en sund økonomi. Lønsomheden er allerede øget, ordreporteføljens kvalitet er forbedret markant, og risikoprofilen er styrket. Vi er altså gået ind i en fornuftig og positiv udvikling, og vi nyder tillid fra såvel kunder som samarbejdspartnere.

Resultatet afspejler, at vi fortsat afvikler tidligere ordrer med svag lønsomhed, og det vil også gælde i 2014. Men sigtepunktet er en klart bedre lønsomhed end i mange år, udtrykt ved en EBIT-margin på 5%, som vi stræber efter at nå inden udgangen af 2015.

Sideløbende med, at vi har arbejdet med at få afsluttet de ulønsomme projekter, har vi konsekvent opbygget en stærk og fremtidsorienteret platform. Navnlig effektivisering, organisering og risikohåndtering har været i fokus. Effekten af de mange omlægninger kommer i stigende grad til udtryk i forbedret lønsomhed både i den daglige drift og i tilgangen af nye ordrer.

Det centrale omdrejningspunkt for vores strategi er produktiviteten. Vores opgave er at løfte produktiviteten i alt, hvad vi foretager os. Det skal sikre en sund økonomi for koncernen, men også i hver enkelt kundekontakt, i alle samarbejdsrelationer og i hvert eneste projekt har vi optimal produktivitet som ledestjerne. Dermed vil vi også gøre vores for at øge produktiviteten i branchen og samfundet som helhed.

Produktiviteten styrkes blandt andet gennem en stadigt voksende udnyttelse af informationsteknologi. Derigennem øges effektiviteten i kommunikationen omkring det enkelte projekt. Samtidig giver den øgede digitalisering gode muligheder for løbende at afstemme forventninger, koordinere de involveredes aktiviteter og for at placere MT Højgaard-koncernen som et samlande punkt i projektets forløb. Kunden får et bedre resultat, og vi får værdifuld og nyttig indsigt, som kan udnyttes fremadrettet. Gennem styrkede samarbejdsrelationer og velstrukturerede partnerskaber søger vi også at komme ind i projekterne så tidligt som muligt. Det giver højere kvalitet og tilfredshed, fornuftige projektforløb og bedre lønsomhed.

Vi har haft problemer med indtjeningen. Men vi har også imødegået dem ved blandt andet at skærpe kravene til lønsomheden ved tilgangen af nye projekter og at sikre en mere præcis ansvarsfordeling og en tættere opfølg-

ning end tidligere på de enkelte projekter. Dette har i det forløbne år medvirket til at forbedre indtjeningen, og koncernen har forudsætningerne for at gå en lysere og mere spændende fremtid i møde. Der er dog fortsat en usikkerhed forbundet med afgørelsen af de offshore-tvistsager, som koncernen er en del af, og som vi forventer finder en afgørelse i 2014. De første allerede indenfor relativt kort tid.

Som i andre dele af erhvervslivet ser vi udfordringer, men også mange muligheder forude. Vi regner med, at det danske bygge- og anlægsmarked vil vokse med samlet ca. 20% over de næste fem år.

Vi er blevet meget bedre til at gå efter de opgaver, der ligger godt til os. Vi har gennemført en lang række strategiske og organisatoriske tiltag. Og sidst, men ikke mindst, udtrykker vores kunder tilfredshed med vores ydelser.

Sammen med koncernens særdeles dygtige og engagerede medarbejdere og ledere ser jeg derfor frem til, at vi leverer mange gode opgaveløsninger og resultater i de kommende år.

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Strategisk grundlag

MT Højgaard-koncernens vision er at være den mest produktivtetsfremmende koncern i bygge- og anlægsbranchen. Det betyder, at vi vil løfte produktiviteten i alt, hvad vi foretager os. Netop produktivitet er en af hovedudfordringerne i det danske samfund, hvor særligt bygge- og anlægsbranchen er præget af meget lav produktivitet. Det vil vi gerne ændre på. Samtidigt medvirker det til at sikre en sund økonomi for os og vores kunder.

Vores daglige arbejde skal resultere i, at ikke bare vi, men også vores samarbejdspartnere, får mulighed for at arbejde mere effektivt og produktivt. Når vi bygger et nyt domicil, har vi øje for at give kundens brugere mulighed for at være produktive ved for eksempel at sikre bedre indeklima eller plads til flere produktionsmaskiner til samme pris. Og når vi anlægger en bro eller en vej med mere slidstærk asfalt eller ekstracapacitet, er vi med til at skabe produktivitet i samfundet. Når vi udfører opgaverne klogere ved at involvere de rigtige mennesker rettidigt, og dermed mindske produktions-, energi- og ressourceindsatsen, er det igen med til at fremme produktiviteten. På den måde favner vores vision de daglige opgaver og rækker samtidigt ud i samfundet.

Fokusområder

Vores strategiramme har tre spor, som sikrer, at vi fremmer produktiviteten og tilbyder bedre, hurtigere og billigere løsninger: Projekter fra samfund til drift, Best in class VDC (Virtual Design Construction) og Udnytte koncernsynergier.

Projekter fra samfund til drift

Vi har fokus på at etablere et samarbejde med den enkelte bygherre og dennes rådgivere så tidligt som muligt og helst allerede i idéudviklingsfasen. På den måde kommer koncernens erfaringer og effektive løsningsmuligheder i langt større omfang ind i den endelige løsning, og processen bliver mere enkel.

Best in class VDC

Vi fokuserer på effektiviteten i det enkelte projekt og i gennemførelsen af de enkelte aktiviteter, og på at disse styrkes ved øget brug af fælles informationsteknologi. Teknologien bidrager med blandt andet visualisering, teknisk præcision, indkøb og leverancer (rette mængder på rette steder og på rette tidspunkter), tilrettelæggelse og koordinering af de mange involverede processer samt løbende kontrol med, at realiseringen følger planerne – teknisk og økonomisk. Alle projekter understøttes af en øget systematisering og standardisering. På baggrund af erfaringerne for de enkelte projekter aggregerer vi viden, som vi kan udvikle optimale processer og standardløsninger på baggrund af. Vi kalder det VDC - Virtual Design Construction.

Udnytte koncernsynergier

Samarbejde mellem koncernens virksomheder præger vores hverdag i alle relevante sammenhænge. Det sker via centrale tværgående tiltag og ad hoc fra projekt til projekt. Sammensætningen af erfaringer, kompetencer,

samt opgaver og kundetyper gør, at vi med stor fordel drager nytte af hinanden i koncernen såvel strategisk som operationelt. Udvikling af fælles løsninger inden for fx it, risikostyring og indkøb, træk på fælles kompetencer indenfor blandt andet jura, finans og arbejdsmiljø, styrker viden, højner kvaliteten, sænker omkostningerne og skaber en mere effektiv koncern.

Must Win Battles

Vi har udpeget fem indsatsområder, der skal medvirke til at indfri vores mål. Det er fem områder, som hver især består af en række indsatser, som hjælper os med at følge strategien.

1. Styr på driften

Indsatser for at forbedre koncernens finansielle styrke

2. Medarbejdere, ledelse, kultur og værdier

Indsatser for at styrke kulturen, forankre værdier og understøtte ledelsesmæssig og faglig udvikling

3. Projekt- og prisoptimering

Indsatser for at forbedre pris, kvalitet og projekter

4. Marked og kunder

Indsatser for at opdyrke attraktive markeder og segmenter og knytte nøglekunder tættere til koncernen

5. Koncernstrategi

Indsatser for at udvikle den langsigtede robusthed og lønsomhed for koncernen

Mål

Vi har sat os seks operationelle mål. Første år måler vi alene i virksomheden MT Højgaard, men hen over 2014 vil målene blive udvidet til at omfatte hele koncernen:

Kundetilfredshed indeks 76

Vi vil have tilfredse kunder, som føler, de får sunde løsninger ved at samarbejde med os. Det sker ved at sikre, at pris og kvalitet hænger sammen. Vi har i 2013 en samlet kundetilfredshed på indeks 77 ud af 100. Vi havde i 2013 færre målinger end tidligere og en svarprocent på 37%. Dette tal ønsker vi at øge til 50% samtidig med, at vi holder fokus på en høj tilfredshed på minimum indeks 76 ud af 100 i løbet af 2014.

60% af omsætningen fra nøglekunder

Vi har velfungerende samarbejder med gode kunder, som vi ser et stort potentiale i at samarbejde med igen og dermed opnå mersalg. Vi har i dag 40% omsætning fra det, vi betegner som nøglekunder. Dette tal ønsker vi at øge til 60% inden udgangen af 2016 blandt andet via et tættere internt samarbejde om kunden samt opbygning af en bedre forståelse af kundens behov.

Medarbejdertilfredshed indeks 76

Vores medarbejdere skal føre strategien ud i livet og arbejde hen mod indfrielse af visionen. Det er dem, der skal sikre produktivitet. Vi har derfor fokus på vores arbejdsglæde og motivation til at føre strategien ud i livet. Vi målte i foråret 2013 medarbejdertilfredsheden i MT Højgaard og opnåede en samlet tilfredshed på indeks 68 ud af 100. Det var et fald fra indeks 75 i 2010 på syv point. Faldet var forventet grundet 'den turbulens', de tilpasninger og tempoet i forandringerne, som medarbejderne har oplevet de seneste år. Vi arbejder i dag fokuseret på at hæve indekset til 76 inden udgangen af 2016 blandt andet via resultat- og målstyring, hvormed medarbejderne får motivation og retning, ligesom vi forventer, at medarbejdertilfredsheden vil stige, når koncernen præsterer resultater som forventet.

Ingen fejl og mangler

Fejl og mangler i byggeriet er lig med dårlig økonomi, da det betyder, at den enkelte opgave skal udføres flere gange. Vi vil derfor sikre, at vi undgår fejl og mangler blandt andet ved brug af gennemprøvede standardløsninger, det værende i forhold til de metoder, vi benytter, såvel som selve det produkt, vi sælger.

Vi har i de seneste år haft fokus på at udarbejde løsnin-
gerne, som skal sikre, at vi undgår fejl og mangler.
Næste trin er implementering af en måling af antallet af
fejl og mangler på projekterne.

Maks. 15 ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer

Den vigtigste grund til, at vi konstant efterstræber at

undgå ulykker, er, at det skal være sikkert at gå på arbejde. Men ud over det stiller det os også i en bedre position over for vores bygherrer, hvis vi kan påvise så lav en ulykkesfrekvens så muligt, ligesom ulykker er en dårlig forretning, der altid går ud over produktiviteten. MT Højgaard havde i 2013 en alt for høj ulykkesfrekvens på 27,4 pr. 1 mio. arbejdstimer blandt vores timelønnede medarbejdere. Den ønsker vi at nedbringe til under 15 over de næste tre år, hvoraf ingen må medføre død eller være af alvorlig karakter (ulykken medfører amputation, knoglebrud eller skader på omfattende dele af kroppen).

Løbende produktivetsforbedring

I samarbejde med DI arbejder vi på at definere en metode til at måle produktivitet i vores koncern. Sideløbende har vi igangsat en række produktivitetstiltag, der blandt andet indeholder et katalog over standardløsninger og -produkter, som vi benytter i forskellige byggetekniske områder. Vi har også oprettet en tværgående afdeling af stabe kaldet Produktionssupport, hvor områder som indkøb, processer, videndeling og BIM (Building Information Modeling)/VDC (Virtual Design Construction) tænkes sammen med henblik på at øge produktiviteten. På den måde sikrer vi ensartethed i det, vi udfører, at vi benytter løsninger, som vi har erfaring for opfylder kundernes behov og lever op til de kvalitetskrav, som vi i koncernen kan stå inde for.

Vision				
Den mest produktivetsfremmende koncern i bygge- og anlægsbranchen				
Krav		Mål		
5% EBIT som minimum i alle forretningsområder og dattervirksomheder		Kundertilfredshed indeks 76		
Positivt cash flow		60% af omsætningen fra nøglekunder		
		Medarbejdertilfredshed indeks 76		
		Ingen fejl og mangler		
		Maks. 15 ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer		
		Løbende produktivetsforbedring		
Projekter fra samfund til drift		Best in class VDC		Udnytte koncernsynergier
Styr på driften	Medarbejdere, ledelse, kultur og værdier	Projekt- og prisoptimering	Marked og kunder	Koncernstrategi

Aktivitetsberetning

MT Højgaard har aktiviteter inden for byggeri, anlæg, offshore og stålbroer. Vi har stor erfaring med Offentlig-Private Partnerskaber (OPP) og har indgået et samarbejde med en række væsentlige spillere med ambitionen om at indgå flere af denne type samarbejder inden for både byggeri og anlæg.

Dattervirksomhederne har ligeledes aktiviteter inden for byggeri og anlæg enten med egne kunder eller som leverandør til den øvrige koncern.

Koncernen har i 2013 leveret et efter omstændighederne tilfredsstillende driftsresultat. Resultatet er som forventet og afspejler, at MT Højgaard bidrager negativt til resultatet, mens dattervirksomhederne samlet set bidrager positivt.

Vores aktiviteter har generelt i 2013 båret præg af, at vi har fået bedre styr på driften af igangværende projekter. Dette er et resultat af en målrettet indsats for at øge lønsomheden, ordreporteføljens kvalitet og vores risiko-profil. Indsatsen har blandt andet bestået i effektivisering fx via udbredelse af fælles informationsteknologi og udarbejdelse af gennemtestede metoder og løsninger. At vi har stillet højere krav til indtjening på nye ordrer og har indført en klarere ansvarsfordeling.

Vi har samtidigt haft færre nedskrivninger på projekter, hvilket er et resultat af, at vi har fået afsluttet størstedelen af de usunde projekter vundet inden 2012. Vi forventer at lukke de sidste projekter i løbet af 2014.

Ifølge Danmarks Statistik gik 694 virksomheder i bygge- og anlægsbranchen konkurs i 2013, og særligt E. Pihl & Søns konkurs gav genlyd i offentligheden. Det medførte usikkerhed blandt alle interessenter – også vores kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere. Konkurserne har også budt på nye muligheder i form af opgaver fx færdiggør vi BESTSELLER's nye domicil i Aarhus og muligheden for at rekruttere medarbejdere fra konkursramte virksomheder.

En tredje konsekvens, vi har oplevet, har været, at ban-

ker og leverandører har strammet op på kreditgivningen, og det er blevet vanskeligere at få stillet de nødvendige garantier.

Når vi ser på branchen som helhed, forventer vi et marked, som øges markant specielt inden for byggeri og renovering (se figur nedenfor).

Byggeri

MT Højgaard udvikler og opfører bygninger til alle formål – privat eller offentligt – primært i Danmark, men også i Norge.

Opgaverne spænder lige fra opførelse af et etagebyggeri over udvidelse af et butikscenter til mindre ombygninger. Efterhånden som landets boligmasse er blevet ældre, er flere store renoveringsopgaver kommet til.

Kompetencerne dækker alt fra bolig-, erhvervs- og institutionsbyggeri til renoverings- og tømreropgaver. Vi har desuden stor erfaring med Offentlig-Private Partnerskaber (OPP).

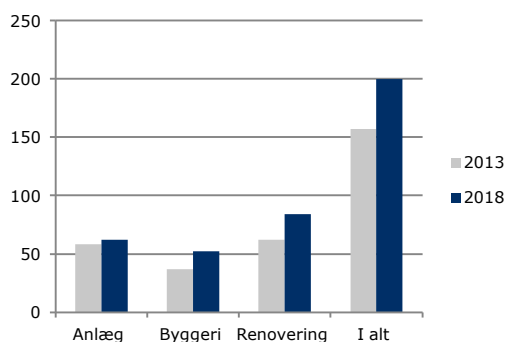
Samlet har vores byggeaktiviteter udviklet sig stabilt og med en god løbende indgang af nye projekter.

I det forløbne år har vi haft fokus på hospitalsbyggerier. Det har ført til opgaver inden for anlæg-, byggeri- og el-arbejder. Vi udfører blandt andet to råhusentrepriser, en apteringsentreprise og forskellige anlægsarbejder på Det Nye Universitetshospital ved Aarhus til en værdi af 270 mio. kr. og på Rigshospitalet i København til en værdi af 111 mio. kr.

Vi har også vundet flere større ordrer inden for domicil-byggeri. I Ørestaden i København skal vi opføre et nyt domicil til Nordea til en værdi af 873 mio. kr. og i Aarhus skal vi blandt andet afslutte opførelsen af BESTSELLER's hovedkontor til en værdi af 530 mio. kr.

Inden indgåelse af kontrakten om Nordeas domicil havde vi i mere end et halvt år arbejdet sammen med Nordea om at planlægge og optimere projektet via en samar-

Vi forventer, at det danske bygge- og anlægsmarked øges frem mod 2018 (mia. kr.).



bejdsaftale. Denne form for samarbejde passer til vores strategi om fokusering, og vi forudser øget interesse fra kunderne. Vi håber at se langt flere af denne type samarbejder i fremtiden, da det sikrer gode gennemarbejdede projekter, hvor kunden opnår kvalitetsbyggeri med en god totaløkonomi.

Det samlede danske byggerimarked, inklusive renovering forventes at være i størrelsesordenen 100 mia. kr. i 2014. Omkring halvdelen er relevant for os. Markedet for renovering er fortsat stigende og ligger pt. på 60 mia. kr., hvor halvdelen er relevant for os.

Vi bygger ikke kun nyt og renoverer, men udvikler og gennemfører også ejendomsprojekter inden for bolig, erhverv og retail i Danmark. Inden for dette område har vi oplevet en god udvikling i 2013.

Projektudviklingsprojekterne spænder fra mindre tæt/lav boligbebyggelse til nye byområder med integrerede boliger, kontorer, institutioner og butikker. Vi udvikler både projekter på egen og på fremmed grund i samarbejde med grundejere, myndigheder, lejere og investorer.

Inden for projektudvikling oplever vi en stigende efterspørgsel efter boliger, specielt i København og omegn. Inden for erhverv ser vi et svagt stigende marked, hvor tendensen går mod, at man ønsker ejendomme med mulighed for opdeling i flere lejemål. Dette er fx gældende for opførelsen af et kontorbyggeri på Knud Højgaards Vej 7 i Søborg, som vi opfører for PensionDanmark, og som bliver vores første byggeri, der bliver opført som Multiflex Office. Det nye kontorbyggeri bliver MT Højgaards kommende hovedsæde og har en værdi af ca. 250 mio. kr.

Vi har aktuelt fem OPP-projekter i drift, og OPP er fortsat et område, vi ønsker os flere opgaver inden for, blandt andet grundet det samarbejde, vi etablerede med DEAS og pensionsselskaberne PensionDanmark, PKA og Sampension i 2012. Vi har ikke indgået nye OPP-aftaler i 2013, men forventer at indgå flere aftaler i 2014.

I Norge udfører vi byggeaktiviteter i Oslo-området. Vi ser fortsat et stort potentiale i dette område inden for boligbyggeri og offentligt byggeri.

Vi har i Norge i 2013 haft et aktivitetsniveau som forventet. Vi har styrket vores position i markedet og har i den forbindelse vundet en række større projekter, blandt andet en skole og multihal – Teglværkstomta - i det nordøstlige Oslo til ca. 300 mio. kr.

Vi forventer et stigende aktivitetsniveau på det norske marked i 2014. Indsatsen for at opnå en større markedsandel fortsætter samtidigt med, at vi har fokus på at sikre faglige og ledelsesmæssige kompetencer til projekterne og inddragelse af øvrige virksomheder i koncernen.

Anlæg

MT Højgaard har næsten hundrede års erfaring med at anlægge veje, bygge broer og tunneler, udbygge havne og opføre store renseanlæg. Vi bygger både på og i jorden, og byggeri i vand er også en udfordring, vi har kompetencer til. Vi udfører anlægsarbejde på Færøerne, i Grønland, Maldiverne og Qatar.

Vi råder over specialkompetencer til anlægsprojekter inden for broer, veje, tunneller, kloak- og afvandingsarbejder, havne- og vandbygningsarbejder samt betonopgaver i forbindelse med byggeri i Danmark.

Vores erfaringer er samlet fra en stribe projekter – ofte meget store og markante – i både Danmark og udvalgte lande rundt omkring i verden.

Vi har de kompetencer, der skal til – fra ingeniøren, som designer og projekterer anlægget, til den erfarne håndværker, som får planerne til at blive til virkelighed og sikrer kvaliteten til kundens tilfredshed.

Vores aktiviteter på det danske anlægsmarked har i 2013 været præget af stabil drift, hvor vi har oplevet få udsving. Udviklingen har specielt været god i Østjylland, hvor vi har vundet projekter til udførelse i 2014. Til gengæld har vi øst for Storebælt dels set en række projekter inden for vores interessefelt er blevet udskudt i 2013, dels set at vores markedsandel er blevet mindre.

Markedet har i 2013 været præget af de store sygehusprojekter og udbygningen af jernbanenettet på Sjælland. Vi vandt i 2012 den første store entreprise i forbindelse med den nye jernbanestrækning mellem København og Ringsted, der omfatter fire store vejbroer og to mindre jernbanebroer, og som skal stå færdig i 2015.

Vi oplever et øget aktivitetsniveau inden for anlægsydelse, men også at der er hård priskonkurrence. Vi regner med, at det danske anlægsmarkeds størrelse er på 60 mia. kr. i 2014, hvoraf projekter for 25 mia. kr. skønnes at være relevante for os.

Vi har i 2013 arbejdet os væk fra områder med svage indtjeningsmuligheder til områder med stærke indtjeningsmuligheder i form af betonbroer. Fokus har fortsat været på at fastholde en selektiv tilgang til markedet og derved sikre, at vi vinder en større andel af de projekter, vi byder på. Samtidig har vi arbejdet på at skabe bedre lønsomhed.

Vores betonrelaterede aktiviteter blev i 2013 en del af forretningsområdet Anlæg, da de ligger i naturlig forlængelse af den egenproduktion, der udføres her. Det vil fremover give muligheder for bedre udnyttelse af interne synergier og højne fagligheden inden for beton.

På Færøerne har vi både byggeri- og anlægsaktiviteter. Både markedet som helhed og MT Højgaard har oplevet meget begrænset aktivitet. Historisk set har vi gennemført projekter på Færøerne i mange år. Vi ser i 2014 en spirende efterspørgsel.

Vi har i 2013 afsluttet en 8,3 kilometer lang tunnel efter næsten fire års arbejde. Tunnelen går gennem det færøske fjeld og skal bruges til at opsamle vand fra åer i fjeldet til et reservoir ved vandkraftværket Eiðisvæket.

I Grønland udfører vi byggeri-, anlægs- og mineaktiviteter. Vi har i 2013 set meget lille aktivitet i markedet, hvorfor året navnlig har været præget af afslutning af projekter. Især inden for byggeri er der stilstand i markedet. Til gengæld forventer vi, at der i 2014 vil blive udbudt en række større opgaver inden for blandt andet havne, som vi påregner at opnå en andel af.

Ligeledes ser vi færre opgaver inden for mining, men forudser, at der i 2014 vil komme enkelte opgaver inden for kerneboringer. Vores mineaktiviteter er del af MT Højgaards langsigtede strategi, og vi fastholder vores tilstedeværelse og position på dette marked.

På Qatar udfører vi anlægs- og vandbygningsprojekter fx veje og havne. Vi har ikke haft opgaver i 2013, men en fokuseret indsats på salg forventes at føre til projekter i 2014. Vi har især fokus på mindre anlægsopgaver via samarbejde med andre store internationale aktører.

På Maldiverne anlægger vi blandt andet havne, udfører kystsikring og etablerer bølgebrydere. Vi har en betydelig markedsandel inden for vandbygning med et stærkt produktionsapparat, godt netværk, velkendte løsninger og faste medarbejdere.

Vi har i 2013 set en stilstand i de offentlige udbud på Maldiverne som følge af et regeringsskifte. Derfor har vi i højere grad haft fokus på det private marked, hvor vi fortsat ser en stor investeringslyst i forbindelse med udvikling og etablering af ferieområder.

Offshore og stålbroer

Vi har aktiviteter og stor erfaring inden for offshore og stålbroer på det nordeuropæiske marked. Begge områder kræver kompetencer inden for bygning i vand.

Vi bygger alle former for broer i stål, blandt andet hængebroer, skråstagsbroer og bevægelige broer. I 2013 har vi blandt andet afsluttet opførelsen af Norges længste hængebro, Hardangerbroen til en værdi af 674 mio. kr., mens vi i 2014 indleder arbejdet på Marieholm Broen i Göteborg, der har en værdi af 198 mio. kr.

Markedspotentialet inden for stålbroer er fortsat højt, men samtidig har konkurrencesituationen også ændret sig i form af øget international konkurrence specielt fra Asien.

Vi designer, leverer og installerer fundamenter til havvindmøller.

Flere planlagte projekter blev udskudt i 2013 på grund af ændrede energipolitiske beslutninger. Samtidig har en række aktiviteter omkring historiske tvist- og garantisa-ger, som fortsat er under afvikling, præget året. Dette vil også præge 2014.

Markedspotentialet inden for havvindmøller i Nordeuropa er fortsat stigende, og vi forventer et marked i høj vækst i 2014. Projekterne er kendetegnet ved, at de enten er blevet væsentligt større eller samles i større udbud. Det har resulteret i en skærpet konkurrence, da flere leverandører byder på projekterne, men også at de kapacitetsmæssige krav er øget.

Vi har i 2013 arbejdet på udviklingen af næste generations fundamenter, der kan anvendes på større vanddybder. Markedet har vist stor interesse for projektet, og arbejdet fortsætter i 2014.

Aktiviteter i øvrige virksomheder

Koncernen omfatter en række dattervirksomheder i Danmark og to delejede virksomheder i udlandet.

I dattervirksomhederne betjener vi egne kunder og er underleverandører til andre bygge- og anlægsvirksomheder. Den enkelte dattervirksomhed er ofte en del af projekterne i andre dele af MT Højgaard-koncernen, når det giver den bedste løsning for kunden, blandt andet via større sikkerhed i leverancerne og et fælles kendskab til kunden. Samarbejdet på tværs af koncernen har også stor betydning for vores evne til at styrke produktiviteten og øge kvaliteten i vores projekter.

Enemærke & Petersen

I Enemærke & Petersen udfører vi nybyggeri, renovering, restaurering og vedligeholdelse af bygninger – hovedsagelig boligejendomme og offentlige bygninger på Sjælland og i Østjylland. Vores løsninger udføres med stor involvering af virksomhedens egne medarbejdere inden for en række håndværksfag. På egne fabrikker i Glostrup og Brabrand producerer vi elementer og halvfabrikata til byggerier. Denne øgede fokusering på industrialisering og produktivitet sikrer kortere byggetid, højere kvalitet samt bedre sikkerhed og arbejdsmiljø.

Enemærke & Petersen har haft et godt år med en historisk stor ordreindgang. Dette til trods for at vi fortsat oplever en hård konkurrence i markedet. Dette ser vi blandt andet som belønningen fra vores kunder, da de i vores kundetilfredshedsundersøgelse udtrykker høj tilfredshed med vores arbejde.

Vi har i 2013 styrket vores fokus på renovering af tage, vinduer og facader for andels- og ejerforeninger. Et område vores forretning oprindeligt tog udgangspunkt i, og som vi nu igen ser potentiale inden for. Vi tilbyder i forbindelse med disse udvendige renoveringer forskellige former for energioptimeringer.

Vi har i 2013 vundet en række store projekter, herunder Rosenhøj og Langkærparken ved Aarhus på henholdsvis 382 mio. kr. og 370 mio. kr. Opgaverne afspejler, at Enemærke & Petersen er blevet etableret på det østjyske marked, og vi forventer på den baggrund flere projekter i 2014. Det østjyske marked har de seneste år været et fokusområde for os, hvor vi har etableret os med kontor

og produktion. Derfor er det tilfredsstillende, at vi allerede har store markedsandele på dette marked.

Vi arbejder i øjeblikket sammen med søstervirksomheden Scandi Byg om opførelsen af 48 almene boliger i København. Scandi Byg fabrikkerer boligerne og monterer dem på Enemærke & Petersens fundamenter.

Lindpro

Lindpro er en af Danmarks største virksomheder inden for teknik og service, har afdelinger over hele landet og en dattervirksomhed i Grønland. Aktiviteterne spænder bredt fra de største entrepriser til mindre serviceopgaver. Vi har el-tekniske kompetencer inden for en række områder som service, sikring, intelligente installationer og energioptimering.

Vi vandt i 2013 en stor ordre på Det Nye Universitetshospital i Aarhus på 163 mio. kr., hvor også MT Højgaard som nævnt har opgaver. Vores opgave omfatter fagområderne el, vvs og ventilation og trækker således på en række af vores kompetencer.

Særligt vores serviceforretning har i 2013 udviklet sig stabilt.

Markedet for el-installationer er fortsat forholdsvist fladt og præget af stor priskonkurrence. Dette forventer vi ligeledes vil præge 2014.

Scandi Byg

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, og døre, vinduer, sanitet og køkkener bliver monteret på fabrikken. Desuden bliver væggene spartlet og malet, og tagpappet bliver lagt, inden modulerne transporteres til byggepladsen.

I 2013 vandt Scandi Byg sit første projekt på det norske marked i form af levering af moduler til en børnehave, som opføres af MT Højgaard. Vi arbejder på at få etableret egne salgskanaler i Norge, som forventes at medvirke til yderligere projekter. Vi har desuden fokus på det færøske marked, hvor vi blandt andet i samarbejde med MT Højgaard forventer at levere det første projekt i 2014.

Scandi Byg har i 2013 vundet 4. rammeaftale af Almen-Bolig+, der omhandler opførelse af en pulje af almene boliger. Aftalen forventes at omfatte omkring 400 boliger, fordelt på fem-syv byggegrunde i blandt andet København, Albertslund, Valby, Ishøj og Lyngby. Projektet forventes at have en værdi på minimum 320 mio. kr.

Ajos

Ajos leverer materiel og rådgivning til byggebranchen. Virksomheden er en af Danmarks største udlejere af specialiseret udstyr for eksempel kraner, hejse og mand-skabsvogne. Vi yder desuden rådgivning og løsninger inden for byggepladsindretning, byggestrøm og udlejer pavilloner til midlertidige boliger og kontorer.

Vi har primært fokus på aktiviteter med en høj grad af kompleksitet, som derfor kræver særlige faglige kompetencer og et højt serviceniveau.

Forholdsvis lav aktivitet i bygge- og anlægsbranchen har også betydet lavere aktivitet for Ajos. Samtidig oplever vi fortsat, at udlæningsmarkedet er præget af stor konkurrence og dermed lave priser.

Vi har i løbet af 2013 tilpasset vores portefølje af udlæningsmateriel, og samtidigt har vi reduceret visse aktivitetsområder, som ikke forventes at kunne give en tilfredsstillende lønsomhed. I 2014 vil vi i Ajos have yderligere fokus på at udvikle os inden for de mere komplekse opgaver, for eksempel rådgivning om indretning af byggepladser, hvor vi ser et potentiale i at styrke effektiviteten i styringen af logistikken.

Greenland Contractors

Greenland Contractors I/S 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 på basen siden 1952, og fra 1971 har vi vundet alle servicekontrakter vedrørende basens drift og vedligeholdelse, senest en 10-årig kontrakt i 2005.

Aktivitetsniveauet i Greenland Contractors var i 2013 højere end forventet. Året var præget af stabil drift og en del tillægsarbejder, og vi opnåede en meget høj kundetilfredshed.

I 2014 fokuseres dels på afgivelse af tilbud vedrørende den næste servicekontrakt med basen, dels udvikling af serviceforretningen i relation til andre kunder.

Seth

Seth S.A. udfører projekter inden for havne- og vandbygning, anlæg, byggeri og elektrificering. Virksomheden arbejder i Portugal, på Azorerne og i Afrika. Kunderne består af såvel private som offentlige bygherrer. Seth blev stiftet af MT Højgaard i 1933, og i dag ejer MT Højgaard 60% og ledende medarbejdere 40%.

Det portugisiske marked er fortsat præget af stagnation. På baggrund af blandt andet en nyligt indgået kontrakt i Mozambique på ca. 160 mio. kr. forventes dog en stigning i aktiviteterne i 2014.

Regnskabsberetning

Fjerde kvartal 2013

I fjerde kvartal blev omsætningen 2,2 mia. kr. mod 2,0 mia. kr. i fjerde kvartal 2012. Det er således første kvartal med højere omsætning end i 2012. Omsætningen var i fjerde kvartal på et tilfredsstillende niveau.

Omsætningen var positivt påvirket af afgørelsen af Buxton-sagen. En sag der vedrører opførelse af en cement-fabrik ved den engelske by Buxton og som har været genstand for en international voldgiftssag, da vi havde stillet krav om ekstrabetalinger. Sagen blev afgjort i fjerde kvartal 2013.

I lighed med de to foregående kvartaler realiserede vi et positivt driftsresultat (EBIT). Det samlede driftsresultat (EBIT) i fjerde kvartal blev 186 mio. kr., hvoraf effekten af Buxton-sagen og andre tvistsager udgjorde 130 mio. kr. Dette er i overensstemmelse med udmeldingen i december 2013.

Det ordinære driftsresultat (reguleret for Buxton-sagen og tvistsager) blev 56 mio. kr. (margin 2,7%). Dette var i overensstemmelse med den forventede fremgang i indtjeningen, der er påvirket af, at der stadig produceres på en række ordrer med lavere lønsomhed.

Ordreindgangen var i fjerde kvartal meget tilfredsstillende på 4,3 mia. kr., inklusive ekstraarbejder, og var præget af kontraktunderskrivelse på ordrer som domicilerne til Nordea og BESTSELLER samt to store renoveringsopgaver hos Enemærke & Petersen begge i Aarhus-området – Rosenhøj og Langkærparken. Alle ordrerne lever op til koncernens forøgede krav til risiko og indtjening og vil bidrage positivt til koncernens indtjening i de kommende år. Ordrebeholdningen blev således forøget med 2,0 mia. kr. i fjerde kvartal 2013.

Hovedpunkter regnskab 2013

Omsætningen i 2013 blev 7,4 mia. kr. og er i overensstemmelse med den senest udmeldte forventning i ni-

veauet 7 mia. kr.

Koncernens ordinære driftsresultat udgør 35 mio. kr. (margin 0,5%), hvortil skal lægges effekten af Buxton-sagen og andre tvistsager, som samlet udgør 130 mio. kr. for 2013. Det samlede driftsresultat (EBIT) på 165 mio. kr. (EBIT-margin 2,2%) er således i overensstemmelse med seneste offentliggjorte forventninger i december 2013. Koncernens ordinære driftsresultat for året er i overensstemmelse med de mål, vi opsatte for året.

Årets pengestrøm fra driften udgjorde beskedne 19 mio. kr. Pengestrømmen var positivt påvirket af afgørelsen af Buxton-sagen i december 2013, men negativt påvirket af afløb på hensættelser foretaget i 2012 samt af udførelse af projekter med lavere lønsomhed. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 22 mio. kr., hvilket skal ses i sammenhæng med en stram styring af investeringsaktiviteter samt frasalg af produktionsmaskiner i udlandet. Den samlede likviditet inklusive den gennemførte kapitalforhøjelse i februar 2013 blev forøget med 326 mio. kr. Ultimo 2013 var den 149 mio. kr.

Balancen var ultimo 2013 4,0 mia. kr. og er således reduceret med 0,4 mia. kr. i forhold til sidste år, primært som følge af det lavere aktivitetsniveau, mens egenkapitalen udgjorde 1,1 mia. kr. svarende til en soliditetsgrad på 27,8%.

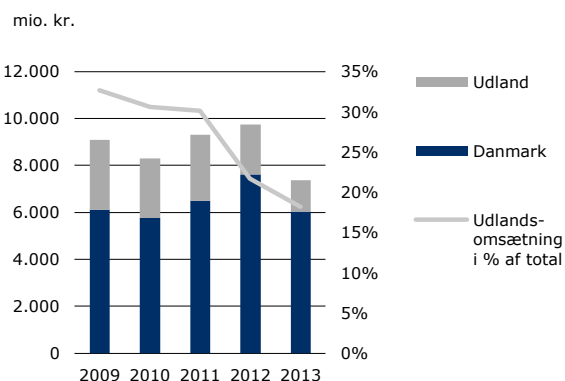
Ordreporteføljens kvalitet og risikoprofil er i 2013 væsentligt styrket. Ordreporteføljen udgør ultimo 2013 7,5 mia. kr., hvilket er en forøgelse på 1,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2012.

Omsætning og indtjening

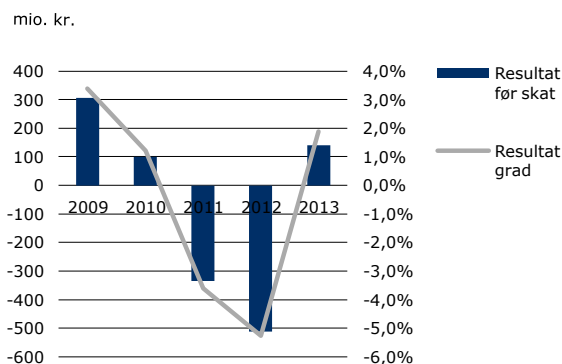
Omsætningen blev 7,4 mia. kr. i 2013, hvilket er et fald på 2,4 mia. kr. i forhold til 2012.

Faldet var forventet og er en konsekvens af, at vi inden for offshore ikke havde ordrer til udførelse i 2013, samt at vi inden for byggeri havde en omsætning på lidt under

Nettoomsætning



Resultat før skat og resultatgrad



det forventede niveau, primært grundet forsinket ordreindgang i 2013. Samlet har dette resulteret i et negativt driftsresultat (EBIT) for forretningsområdet Byggeri.

Forretningsområdet Anlæg har haft en lidt højere omsætning end forventet, men har haft besparelser på omkostninger og gager. På trods af dette blev det til et lille negativt driftsresultat.

Aktiviteterne i forretningsområdet Offshore & Stålbøer var under det forventede omsætningsniveau primært grundet manglende aktivitet indenfor offshore. Derudover har der i 2013 været betydelige omkostninger i forbindelse med verserende tvistsager. Resultatet heraf er, at forretningsområdet bidrager med et negativt driftsresultat i 2013.

Aktiviteterne i koncernens dattervirksomheder har resulteret i en omsætning på niveau med det forventede, og de havde samlet et pænt positivt driftsresultat.

Koncernens samlede driftsresultat (EBIT) på 165 mio. kr. er en markant forbedring på 672 mio. kr. i forhold til tabet i 2012 på -507 mio. kr.

Dette skyldtes i al væsentlighed tre forhold:

- Bedre styr på driften af igangværende projekter, og at 2012 var påvirket af store nedskrivninger på projekter
- Samlet positiv effekt af Buxton-afgørelsen og andre tvistsager i 2013
- I 2012 blev der reduceret i antallet af medarbejdere, hvilket påvirkede 2012-resultatet negativt og har medført en reduktion i omkostningerne i 2013

Derudover er resultatet påvirket af en fokuseret indsats på en række områder, der blandt andet har omfattet:

- styrket opfølgning på risiko
- klar ledelsesstruktur og ansvarsplacering
- fokus på omkostningsoptimering

- fokus på nøglekunder

- øget anvendelse af digitale løsninger

I december 2013 blev Buxton-sagen afgjort ved den Internationale Voldgift. Vi havde rejst krav om ekstrabetaling og fik delvist medhold og tilkendt et beløb, der dækkede en del af de lidte tab samt afholdte sagsomkostninger.

Vi har i 2013 arbejdet på at lukke flere igangværende tvistsager, ligesom der er foretaget gennemgang af koncernens øvrige tvistsager. Den samlede positive effekt af ovenstående udgjorde et resultat før renter (EBIT) på 130 mio. kr.

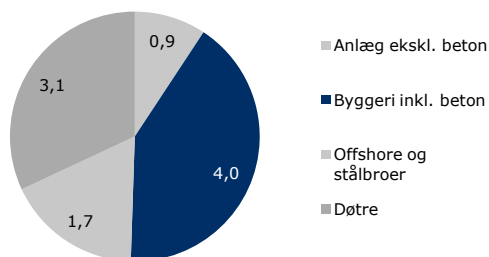
De økonomiske konsekvenser af tvistsager på offshoreområdet kan være betydelige. Der er fortsat uafklarede ansvarsplaceringstvister foranlediget af den oprindelige designstandard for fundamenter til havvindmøller. Vi har, som de øvrige i branchen, gjort brug af designstandard og er på den baggrund part i problemstillingen. Udfordringerne omtales som groutproblematikken. Eksterne advokater har vurderet, at det ikke er overvejende sandsynligt, at MT Højgaard A/S vil ifalde ansvar, hvorfor der alene er hensat til en vis procesrisiko på disse sager i årsregnskabet. Vores vurdering af ansvarsproblematikken har ikke ændret sig væsentligt i 2013.

Vi modtager løbende eksterne advokatvurderinger på alle væsentlige tvistsager, og indregningen i årsregnskabet er baseret på disse vurderinger, men sagsudfaldene er naturligvis forbundet med en vis procesrisiko. De eksterne advokatvurderinger tilsiger, at vi generelt står stærkt i ovenstående tvistsager.

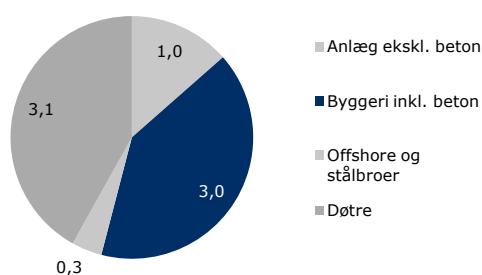
Der har i 2013 været god fremdrift i håndteringen af tvistsagerne, og vi forventer, at hovedparten vil finde en afgørelse i 2014, og de første allerede indenfor relativt kort tid.

Finansielle poster udgjorde i 2013 en nettoudgift på -28 mio. kr. mod en nettoudgift på -5 mio. kr. i 2012, hvilket

Nettoomsætning 9,7 mia. kr. 2012



Nettoomsætning 7,4 mia. kr. 2013



primært skyldes negative valutakurs- og værdipapirreguleringer.

Resultatet før skat blev et overskud på 139 mio. kr., hvilket er 651 mio. kr. bedre end i 2012. Resultatgraden udgør 1,9% i 2013 mod en negativ resultatgrad på -5,3% i 2012.

Skat af årets resultat var 106 mio. kr., hvoraf 41 mio. kr. skyldtes effekten af nedsættelsen af den danske selskabsskatteprocent fra 25% til 22% frem til 2016. Herudover var årets skat påvirket med 15 mio. kr. af, at der ved vurderingen af udskudte skatteaktiver ikke var foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Endelig er selskabsskatten påvirket med en omkostning på 14 mio. kr. som følge af højere selskabsskatteprocent på dele af den udenlandske aktivitet, primært i Grønland.

Resultat efter skat blev 33 mio. kr. mod et underskud i 2012 på 512 mio. kr.

Balance

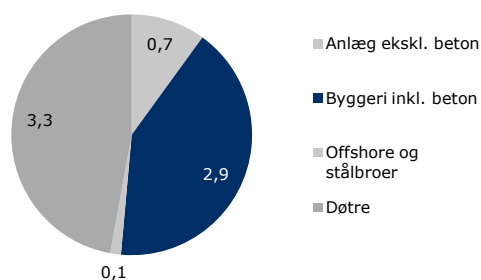
Pr. den 31. december 2013 var balancen 4,0 mia. kr., hvilket er en reduktion i forhold til 2012 på 0,4 mia. kr. og primært en konsekvens af det lavere aktivitetsniveau som primært indtraf i tredje kvartal 2012 og nu har været stabilt i de seneste fem kvartaler.

Materielle aktiver var reduceret med 0,1 mia. kr., hvilket skyldes en tilbageholdende investeringsaktivitet. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser faldt med 0,2 mia. kr. i forhold til 2012, hvilket kan henføres til den forbedrede styring og opfølgning på projekter samt reduceret aktivitetsomfang. Herudover faldt igangværende arbejder med 0,1 mia. kr.

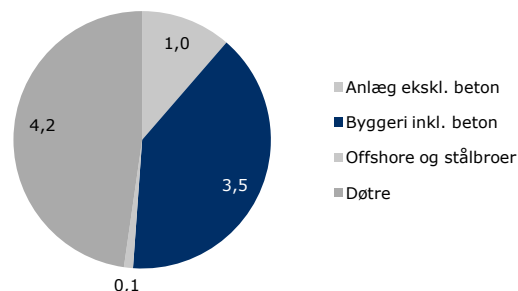
På passividen udgjorde egenkapitalen 1,1 mia. kr., hvilket er 345 mio. kr. mere end ved udgangen af 2012. Tallet var udover årets resultat påvirket af kapitaltilførslen i februar 2013 på 300 mio. kr. Egenkapitalandelen udgjorde pr. den 31. december 2013 27,8% mod 17,4% ved indgangen til året.

Kapitaltilførslen har betydet et fald i gæld til kreditinstitutter på 0,2 mia. kr., igangværende arbejder er i perio-

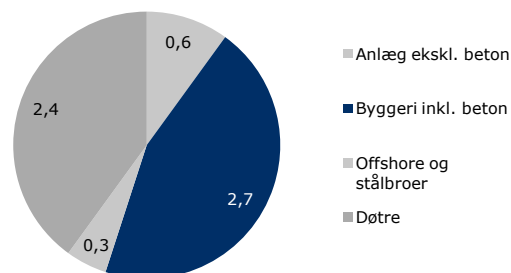
Koncernordreindgang 7,0 mia. kr. 2012



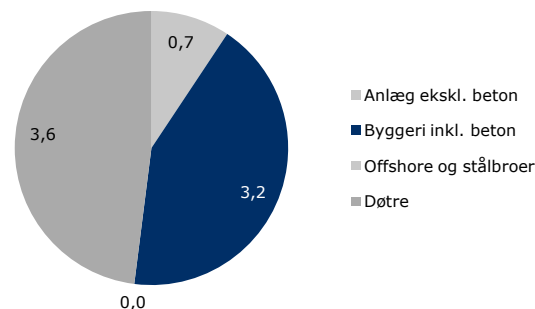
Koncernordreindgang 8,8 mia. kr. 2013



Koncernordrebeholdning 6,0 mia. kr. 2012



Koncernordrebeholdning 7,5 mia. kr. 2013



den faldet med 0,3 mia. kr. og leverandører af varer og tjenesteydelser faldt ligeledes med 0,3 mia. kr., hvilket er en konsekvens af koncernens nye lavere aktivitetsniveau.

Koncernens rentebærende nettoindestående var ultimo året 0,1 mia. kr., hvilket er en stigning på 0,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2012, hvor den udgjorde -0,2 mia. kr. Egenkapitalforrentningen udgjorde 3,2% mod en negativ forrentning på -49,7% i 2012.

Der stilles ikke forslag om udbytte.

Investeret kapital var pr. 31. december 2013 1 mia. kr., hvilket er samme niveau som i 2012. Forrentningen af den investerede kapital før skat var 15,1% mod -44,9% i 2012, hvilket skyldes forskellen i driftsresultatet (EBIT) i forhold til 2012.

Kapital, likviditet og finansiel stilling

Pengestrømme og finansielt beredskab

Årets pengestrøm fra driften var beskedne 19 mio. kr. Pengestrømmen var positivt påvirket af afgørelsen af Buxton-sagen i december 2013, men negativt påvirket af afløb på hensættelser foretaget i 2012, samt af udførelse af projekter med lavere lønsomhed. Derudover betales i 2013 83 mio. kr. i skat af koncernens udenlandske aktiviteter, hvilket påvirkede pengestrømmen negativt.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde 22 mio. kr., hvilket skal ses i sammenhæng med en stram sty-

ring af investeringsaktiviteter samt frasalg af produktionsmaskiner i udlandet.

Den samlede likviditet inklusive den gennemførte kapitalforhøjelse i februar 2013 blev forøget med 326 mio. kr. Ultimo 2013 var den 149 mio. kr. mod -178 mio. kr. ved udgangen af 2012.

Koncernens samlede finansielle beredskab var pr. den 31. december 2013 950 mio. kr. mod 620 mio. kr. i 2012. Det finansielle beredskab er beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede løbende trækningmuligheder på kassekreditter. Af det samlede finansielle beredskab er 652 mio. kr. til fri disposition for MT Højgaard A/S. Det finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Ordreindgang og -beholdning

Ordreindgangen i 2013 udgjorde 8,8 mia. kr., hvoraf 2,1 mia. kr. var andre ordrer end projektordrer. Denne ordreindgang består hovedsageligt af facility-management ordrer, materieludlejning samt ekstraarbejder på eksisterende ordrer.

Ordreindgangen inden for større byggeriprojekter havde en tilfredsstillende udvikling styrket af en række domicil-byggeriopgaver for blandt andre Nordea (873 mio. kr.), BESTSELLER (530 mio. kr.) samt en række større bolig-renoveringsopgaver i såvel MT Højgaard som i Enemærke & Petersen.

Forretningsområdet Anlæg havde en fornuftig tilgang af nye ordrer.

Forretningsområdet Offshore & Stålbøer havde som forventet ingen væsentlige ordrer i 2013.

Dattervirksomhederne specielt Enemærke & Petersen havde en pæn ordrefremgang i overensstemmelse med de mål, der var sat op.

Koncernens krav til lønsomhed blev øget i 2013 og set i det lys, er den samlede ordreindgang tilfredsstillende. Dette har sammen med produktionen på ældre ordrer med lav lønsomhed i 2013 bevirket, at lønsomheden i ordrebeholdningen pr. 31. december er forbedret markant i forhold til 2012.

Ordrebeholdningen udgjorde 7,5 mia. kr. pr. 31. december 2013, hvilket er en stigning på 1,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2012.

mio. kr.	2013	2012
Ordrebeholdning primo	6.042	8.751
Ordreindgang i året	8.849	7.026
Produktion i året	-7.358	-9.735
Ordrebeholdning ultimo	7.533	6.042

Ordrebeholdningen indeholder en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

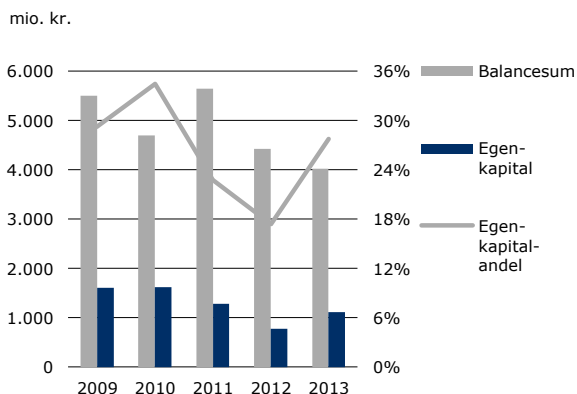
Forventninger til 2014

Koncernforventninger

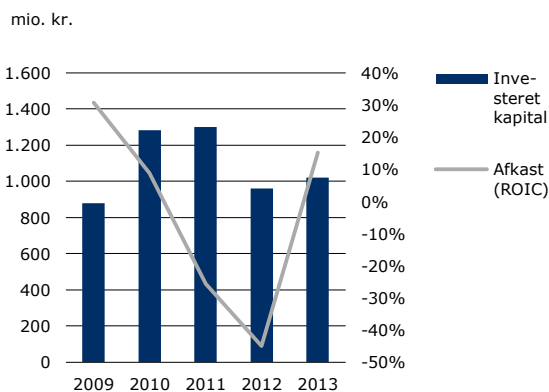
Ved indgangen til 2014 udgør ordrebeholdningen 7,5 mia. kr., hvoraf 5,1 mia. kr. forventes at blive udført i 2014. Heri indgår fortsat en række tidligere kontraherede kontrakter med lav bonitet.

På baggrund af ordrebeholdningen og de øgede krav til lønsomhed i ordreindgangen samt en forventet fortsat

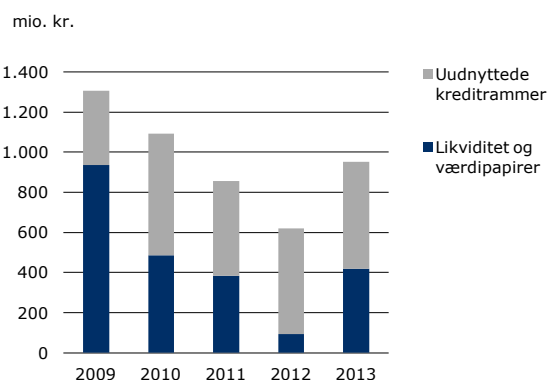
Balance



Investeret kapital og afkast (ROIC)



Finansielt beredskab



begrænset aktivitet i forretningsområderne Offshore & Stålbroer samt Grønland & Færøerne, forventer vi en omsætning i 2014 på 7,0 til 7,5 mia. kr. svarende til niveauet for 2013.

Vi forventer et positivt driftsresultat (EBIT) på 150-225 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 2-3% før særlige poster (gamle offshore-tvistsager). Koncernens resultat kan fortsat blive påvirket af udfaldet af gamle offshore-tvistsager. Vi forventer, at hovedparten af de udestående offshore-tvistsager finder en afgørelse i 2014, og de første allerede indenfor relativt kort tid.

Specielt i første halvår af 2014 forventes afviklingen af projekter med lav bonitet at have en negativ effekt på driftsresultatet.

Vores forventning til driftsresultatet for 2014 påvirkes positivt af de omkostningsbesparelser, der blev gennemført i starten af 2013. Den sene tilgang af ordrer i 2013 betyder dog, at den stærke ordreaflutning i 2013 først giver mærkbar effekt i andet halvår af 2014.

Den forventede udvikling i 2014 og de mange tiltag som er gennemført i 2013 vil som tiden går få større og større positiv effekt på vores drift og boniteten i ordrebeholdningen. Vi stræber efter at opfylde vores mål om en EBIT-margin på 5% inden udgangen af 2015.

Ovenstående driftsresultat (EBIT) er positivt påvirket med ca. 50 mio. kr. af ændringen af IFRS-reglerne om indregning af fælles ledede virksomheder, hvilket beløb vil fragå under minoritetsinteresser i koncernregnskabet.

Finansielle udgifter (netto) forventes i 2014 at være betydeligt lavere end i 2013. Vi forventer, at koncernens effektive skatteprocent vil være i niveauet 29%.

Herudover forventer vi at opretholde et tilfredsstillende finansielt beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter.

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

Videnressourcer, organisation og ledelse

Kunder

Vi vil have tilfredse kunder, som føler, de får gennemtænkte løsninger gennem samarbejdet med os. Det sker ved at sikre, at pris og kvalitet hænger sammen. I MT Højgaard foretager vi en slutpunktsmåling på projekter over 2 mio. kr. Denne måling gav i 2013 en samlet kundetilfredshed på indeks 77 ud af 100. Dette er en forbedring på 8 indekspoints sammenlignet med resultatet fra 2012 på indeks 69. Forbedringen kan dog ikke tillægges stor betydning, i det vi i 2013 havde færre målinger end tidligere med en svarprocent på 37%. Til sammenligning var tallet 54 i 2012 og 74 i 2011. Vi ønsker at øge svarprocenten til 50% i 2014 samtidig med, at vi holder fokus på en høj tilfredshed på minimum indeks 76 i løbet af 2014.

Processer, metodeudvikling og nye produkter

At styre kvaliteten og aflevere med nul fejl og mangler er et væsentligt element i indfrielsen af vores mål og vision. Der er rigtigt meget at hente ved at gøre tingene rigtigt første gang, og derfor arbejder vi konstant på at levere i høj kvalitet.

En af måderne at gøre det på er ved at intensivere brugen af digitale værktøjer. BIM (Building Information Modeling) er allerede i dag en vital del af vores måde at bygge på. Det er eksempelvis BIM, der betyder, at vi allerede i planlægningsfasen kan sikre, at der bliver rettet op på eventuelle problemstillinger, inden vi går i gang med selve byggeriet. På den måde kan vi spare tid og udgifter til fejlretninger på byggepladsen. Vi har i 2013 arbejdet med at sikre en helhedsorienteret tilgang til BIM fra salg til aflevering, ligesom at det giver store fordele for den efterfølgende drift og vedligeholdelse.

Et andet tiltag er at benytte standardløsninger vedrørende konstruktionsløsninger og udførelsesmetoder. Vi har i 2013 arbejdet med at finde frem til de områder, hvor vi hidtil har brugt mange penge på ofte at gøre tingene om. De områder er der nu udviklet 20 standardløsninger for. Alle standardløsninger lever op til de gældende krav.

Løsningerne medvirker til, at kunden altid får en gennemtestet kvalitetsløsning. Hvis en kunde ønsker et alternativ, kan det i nogen tilfælde betyde, at vi tager forbehold for den pågældende bygningsdel.

Medarbejdere

Koncernen har i 2013 i gennemsnit haft 3.974 medarbejdere ansat mod 4.688 medarbejdere i 2012.

Vi opererer på udvalgte markeder – geografisk og kompetencemæssigt og har ud over i Danmark kontorer i Grønland, Kina, Maldiverne, Norge, Qatar og Vietnam.

Vi har i MT Højgaard gennemført en undersøgelse af tilfredsheden blandt medarbejderne. Arbejdsglæden var faldet blandt funktionærerne, men steget blandt de time-lønnede medarbejdere. Den samlede medarbejdertilfredshed lå på indeks 68, hvor målsætningen er indeks 76. Dette var ikke overraskende, da organisationen har været igennem flere tilpasninger og forandringer i 2012. Generelt viste undersøgelsen, at engagementet fortsat er højt, hvilket vi ser som et godt fundament for at forbedre resultatet. Vi gennemfører næste tilfredshedsundersøgelse i efteråret 2014.

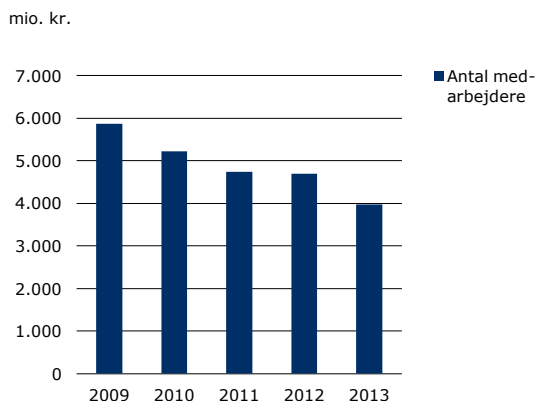
Uddannelse

I 2013 har 138 medarbejdere gennemført første del af vores Academy-uddannelse. Det betyder, at knap 500 medarbejdere ud af virksomhedens knap 900 funktionærer på nuværende tidspunkt har gennemført uddannelsen. Det langsigtede mål er, at alle funktionærer skal gennemføre forløbet.

Vi har desuden udarbejdet et nyt koncept for medarbejderudviklingssamtaler, som skal udrulles i 2014, og som vil medføre nye uddannelsesaktiviteter med fokus på lederudvikling og fastholdelse af talenter i organisationen.

Fokus er desuden på fortsat at optimere vores styringskompetencer blandt andet gennem kursusaktiviteter inden for planlægning og styring af projekter.

Gennemsnitligt antal medarbejdere



Styrket koncern

Vi har i 2013 arbejdet på at få større gavn af de syner-gier, der er i koncernen. Fortsat med respekt for at vi også er forskellige. Rent organisatorisk har det udmøntet sig i, dels at samtlige dattervirksomheder har fået en samlet reference i koncernledelsen. Dels at en række støttefunktioner er samlet i en fælles funktion, Produkti-onssupport, som de enkelte forretningsområder og dat-tervirksomheder kan trække på. Det gør os mere pro-duktive, fordi vi kan fokusere vores udviklings- og im-plementeringskræfter i stedet for at forsøge at udvikle det samme flere steder i organisationen. På den måde har vi bedre overblik over vores udvikling og kan sikre, at udviklingen kommer hele koncernen til gavn.

Vi har i samme forbindelse ændret vores organisation, så den styrker enkeltheden og gør den klarere i forhold til ansvar. Det betyder blandt andet ud over ovenstående:

- at henholdsvis Norge og Qatar & Maldiverne er blevet selvstændige forretningsområder
- at Byggeri er blevet delt i Byggeri Øst og Byggeri Vest
- at alt arbejde med beton er blevet samlet i forret-ningsområdet Anlæg & Beton
- at alt håndværk er blevet samlet i Byggeri Vest
- at vores tilbudsfunktion er blevet fordelt ud på de respektive forretningsområder
- at offshore og stålbroer er blevet lagt sammen til et

forretningsområde Offshore & Stålbroer

I 2013 har vi desuden solgt vores Agri-aktiviteter, som udviklede nye og smartere løsninger på landbrugets miljø- og energiproblemer i ko- og svinestalde. Baggrun-den for salget var manglende finansieringsmuligheder i landbruget, hvorfor det ikke har været muligt at opnå en tilfredsstillende ordreindgang og indtjening.

Ændrede ledelsesforhold

Søren Ulslev er tiltrådt som koncerndirektør den 1. marts 2013 og fratrådt den 6. november 2013. Flemming Steen er fratrådt som koncernøkonomidirektør den 30. april 2013.

Egil Mølsted Madsen er tiltrådt som ny koncernøkonomi-direktør den 1. september 2013. Egil kommer fra en stilling som CFO i DAKO.

Arne Becker og Jørgen Nicolajsen er pr. 1. januar 2014 udnævnt som nye koncerndirektører. Arne Becker får overordnet ansvar for produktionsstabene. Jørgen Nico-lajsen har primært ansvar for dattervirksomhederne samt MT Højgaards forretningsområde Offshore & Stålbroer, Grønland & Færøerne og Qatar & Maldiverne.

Direktionen består herefter af adm. koncerndirektør Torben Biilmann og koncernøkonomidirektør Egil Mølsted Madsen.

MT HØJGAARD udfører anlægs-, bygge- og renoveringsopgaver		AJOS A/S udlejer materiel og rådgiver om bygge- pladsindretning	SCANDI BYG A/S producerer og opfører industrielt modulbyggeri
ANLÆG & BETON	NORGE	ENEMÆRKE & PETERSEN A/S udfører renovering og nybyggeri	GREENLAND CONTRACTORS I/S står for driften af Thule Air Base (67% ejet)
BYGGERI VEST	OFFSHORE & STÅLBROER		
BYGGERI ØST	PROJEKTUDVIKLING & OPP	LINDPRO A/S udfører el-installationer og service	SETH S.A. udfører anlæg inden for vandbygning i Portugal og Afrika (60% ejet)
GRØNLAND & FÆRØERNE	QATAR & MALDIVERNE		

Samfundsansvar

De følgende afsnit er koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar. Koncernens politik for samfundsansvar gælder for alle medarbejdere i MT Højgaard og koncernens helejede virksomheder, mens principperne gælder for hele koncernen.

Med udgangspunkt i politikken for samfundsansvar har den enkelte virksomhed i koncernen desuden en række selvstændige politikker, som er udarbejdet i forhold til den enkelte virksomheds strategi, fokusområde og organisation. Da koncernens virksomheder er meget forskellige i størrelse og opbygning, arbejder de selvstændigt med områderne ud fra, hvad der giver bedst mening for den enkelte virksomhed.

Koncernens politik for samfundsansvar bekræfter vores forpligtelse til at agere etisk i udførelsen af vores aktiviteter i forhold til integritet, fairness og socialt ansvar. I politikken for samfundsansvar har vi integreret FN's Global Compacts 10 principper. Samfundsansvarspolitikken består af følgende hovedpunkter:

- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø/klima
- Forretningsadfærd
- Antikorruption

Af samfundsansvarspolitikken fremgår det blandt andet, at vi ikke accepterer bestikkelse, tvangsarbejde, børnearbejde og diskrimination.

Vi sikrer kontinuerligt, at forretningsgange og processer understøtter samfundsansvarspolitikken. Alle standarder er integreret i de pågældende virksomheders interne systemer. Vi sørger for, at alle medarbejdere i MT Højgaard og koncernens helejede virksomheder samt leverandører kender vores holdninger og retningslinjer.

Nedenfor redegøres for politik, indsats og resultater for 2013 vedrørende forebyggelse af ulykker, der er en del af arbejdstagerrettighederne, samt for forebyggelse af miljøbelastning og uddannelse. Både forebyggelse af ulykker og miljø er essentielle områder inden for byggeri og anlæg.

Vi har i koncernen holdninger til andre samfundsmæssige forhold end de nævnte.

Hidtil har koncernen dog ikke haft politikker på disse øvrige samfundsområder eller har ikke på samme niveau som på fx miljø og antikorruption planlagt indsatser, målt dem og fulgt op på dem. Som led i udviklingen af koncernens samfundsansvar iværksættes imidlertid et udviklingsprojekt i 2014, som skal munde ud i en opdateret samfundsansvarsstrategi og dertil hørende politikker. Projektet beskrives nærmere i afsnittet "Nye initiativer i 2014".

Forebyggelse af ulykker

Vi arbejder kontinuerligt med at forbedre indsatsen på arbejdsmiljøområdet. Vi forpligter os til at forebygge skader og arbejdsrelateret sygdom ved at instruere og uddanne vores medarbejdere i at gennemføre deres arbejde sikkerheds- og sundhedsmæssigt forsvarligt. En stor del af indsatsen for at forebygge ulykker sker lokalt i de enkelte virksomheder tæt på de aktiviteter, hvor der kan være risiko for ulykker.

Handlinger, resultater og målsætninger – forebyggelse af ulykker

I 2013 fortsatte vi arbejdet med at styrke registrering og kommunikation omkring "tæt-på-hændelser". Det er hændelser, som under mindre gunstige omstændigheder let kunne have ført til en arbejdsulykke, og hvor medarbejderen var heldig ikke at blive skadet. Jo bedre vi kender omstændighederne omkring disse hændelser, des bedre kan vi forebygge, at der sker arbejdsulykker, blandt andet ved at forstærke kommunikationen med medarbejderne om risici i forskellige arbejdsituationer. Derfor er opsamling og registrering af viden central.

I MT Højgaard udarbejder vi lokale handlingsplaner, så vi kan komme tættere på de lokale problemstillinger og gøre arbejdsmiljøarbejdet mere nærværende i de enkelte divisioner. I flere af dattervirksomhederne har vi fokus på videreudvikling af vores eksisterende APV.

I 2013 har vi arbejdet med tiltag i forhold til blandt andet faldulykker, oprydning og vintersikring af byggepladserne, hvor risikoen for ulykker kan være højere. Virksomhederne har gennemført kampagner, afholdt medarbejdermøder og instrueret i vigtigheden af at registrere "tæt-på-hændelser".

MT Højgaard havde i 2013 en ulykkesfrekvens på 27,4 pr. en million arbejdstimer blandt vores timelønnede medarbejder. Det var højere end det forventede mål om en ulykkesfrekvens på 15 for de timelønnede og en stigning i forhold til 2012, hvor ulykkesfrekvensen lå på 11,7 blandt de timelønnede. Stigningen indeholder primært mindre alvorlige ulykker. Målet er en ulykkesfrekvens på under 15 for de timelønnede, og den skal opnås over de næste tre år.

Stigningen skyldes, at MT Højgaard i 2013 har manglet opmærksomhed på området, hvilket der vil blive sat ind over for med konkrete initiativer i 2014. Vi arbejder fremadrettet med et nyt samlet tal for både timelønnede og funktionærer. Tallet var på 14,9 i 2013, og målsætningen for 2014 er på 12 for samtlige medarbejdere.

I tre ud af de fire helejede dattervirksomheder faldt ulykkesfrekvensen i 2013.

MT Højgaard havde i 2013 desuden et mål om at reducere antallet af ulykker med fravær på 1-4 dage med 10%. Det mål nåede vi desværre ikke. Vi forfølger fortsat målet i 2014.

Efter at Lindpro i 2013 blev certificeret efter den internationale arbejdsmiljøstandard DS/OHSAS 18001:2008 har MT Højgaard og alle koncernens helejede dattervirksomheder nu denne certificering.

Miljø og klima

MT Højgaard-koncernen ønsker at drage omsorg for miljøet og klimaet. Byggeprocessen, byggematerialer og byggeaffald såvel som driften af den færdige bygning påvirker i vidt omfang miljø og klima.

Koncernens miljømæssige tiltag tager udgangspunkt i lovgivningen i de lande, hvor vi udfører projekter. Men tiltagene bygger også på særlige krav fra vores kunder og egne initiativer, der kan bidrage til at mindske miljøbelastningen. Koncernen arbejder på at reducere miljøbelastningen på vores kontorer, på byggepladser og i de færdige projekter, som vi har opført. Og vi tilskynder til udvikling og spredning af teknologier, der fremmer miljømæssigt forsvarlige løsninger, både internt og i samarbejde med bygherrer og andre interessenter. Vi er desuden meget bevidste om, at vores medarbejdere til standighed er uddannede til at gennemføre arbejdsopgaverne miljømæssigt forsvarligt.

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

Handlinger, resultater og målsætninger – miljø og klima

Koncernens virksomheder gennemfører en række forskellige aktiviteter, som medvirker til at forbedre miljø- og klimapåvirkningen af vores aktiviteter.

Scandi Bygs industrielt fremstillede modulbyggeri sparer ressourcer i hele byggeprocessen. Virksomheden bruger desuden træ som den bærende konstruktion, hvilket sparer klimaet for store mængder af CO₂ sammenlignet med andre materialer. Scandi Byg ønsker at være på forkant med udviklingen inden for energimærkning og kan leve op til skærpede krav (fx Lavenergiklasse 2015 og Bygningsklasse 2020). Scandi Byg fokuserer også på grønne indkøb herunder fx svanemærkede produkter og træ fra FSC/PEFC-certificerede leverandører.

I 2013 har vi i Scandi Byg udskiftet samtlige lysarmaturer på lokationen Tolstrupvej i Løgstør. Det giver en reduktion af kWh-forbruget på ca. 70% om året. Der er også etableret støjskærm ved udsugningsanlæg. I 2014 er planen at fortsætte omlægningen af varmforsyningen fra naturgas til fjernvarme i Scandi Bygs administrationsbygning samt endnu en produktionshal (omlægningen i de øvrige produktionshaller blev iværksat i 2012).

Lindpro havde en målsætning om ved udgangen af 2013 at kunne dokumentere at kunne spare minimum 10% af energiforbruget og reducere CO₂-udledningen med mindst 20%, begge i forhold til niveauet i 2009 (målt pr. medarbejder). Lindpro skønner pt., at virksomheden har reduceret sit samlede energiforbrug med de ønskede

10%. Lindpro har i 2013 fået foretaget energitjek (el) af de af virksomhedens ejede bygninger.

I 2013 har MT Højgaard reduceret sit forbrug af almindeligt A4-papir med 21%. Året før var reduktionen 4%. En betydelig del af reduktionen i 2013 skal tilskrives et lavere aktivitetsniveau og færre medarbejdere.

Koncernen ønsker generelt at nedbringe brændstofforbruget og CO₂-udslippet fra vores bilpark. I MT Højgaard vurderer vi vores firmabiler på totaløkonomien, så brændstofforbruget indgår i den månedlige ydelse, der bestemmer kategoriseringen af bilerne. I 2013 indsatte vi GPS'ere i samtlige arbejdsbiler. GPS'en monitorerer bilernes tomgangskørsel, hastighed, brændstofforbrug og kørestil (ved hjælp af en indbygget g-måler), så der kan sættes ind overfor overflødig brændstofforbrug. Det har blandt andet betydet, at MT Højgaard har reduceret brændstofforbruget pr. kørt km i firmabiler med ca. 10%, da den gennemsnitlige stigning i antal kørte km pr. liter var ca. 1,5 km pr. liter.

Ajos er ligeledes i gang med at installere GPS-enheder i sine montørbiler. Såvel MT Højgaard som Ajos har regler for begrænsning af tomgangskørsel. Enemærke & Petersen har en bilpolitik med minimumskrav til brændstofforbrug. Lindpro har valgt servicebiler med mindre brændstofforbrug og indførte i 2013 hastighedsbegrænsning på 120 km/t i gulpladebiler. Begge virksomheder er i disse år løbende ved at udskifte deres bilparker med mere energioptimale biler.

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

Ét er miljø- og klimapåvirkning fra koncernens "egne" aktiviteter. Koncernen fokuserer i høj grad også på miljømæssig bæredygtighed i de ydelser, vi leverer til vores kunder.

Lindpro udfører energioptimering af eksisterende bygninger og rådgiver herom ved opførelse af nye byggerier.

Ajos har stor fokus på energioptimering i byggefasen og rådgiver om bæredygtighedstiltag i forbindelse med indretning og etablering af byggepladser, om grønne budgetter og regnskaber, samt tilbyder kunder at få målt energiforbruget med henblik på reduktion af blandt andet CO₂-udslip. Ajos' pavilloner har et meget lavt energiforbrug og er blevet forbedret med intelligent styring af energiforbruget fx styring af lys, varme, ventilation og udvendige markiser. I samarbejde med MT Højgaard har Ajos sat bæredygtighedstiltag i system for at sikre, at MT Højgaards bæredygtighedstiltag efterleves på alle større projekter i Danmark.

MT Højgaard rådgiver sine samarbejdspartnere om mulighederne for at bygge og renovere bæredygtigt. Til verificering af såvel bæredygtighed som den forbundne økonomi i relation til bygherrer har MT Højgaard udviklet en brugervenlig energiberegner og et grønt barometer.

Vi tilbyder såvel til egne kunder som på koncernens vegne desuden byggeri certificeret efter bæredygtighedscertificeringerne BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method), den danske DGNB (Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen) og LEED (Leadership in Energy and Environment Design). I 2013 har MT Højgaard færdiggjort Sundhedshuset i Hurup, der har fået en DGNB "Sølv" certificering. Vi er i øjeblikket i gang med at bygge Valby Maskinfabrik, der står færdig i 2014 og får BREEAM "Good" certificering og Nordeas nye domicil på Amager (forventes færdig i 2015), der bygges til LEED "Platinum" certificering.

Vi deltager aktivt i styregruppen og udvalg i Green Building Council Danmark og har i 2013 holdt en række indlæg om bæredygtighed og totaløkonomi i såvel dette som andre regi.

Kvinder i ledelsen

I koncernen skelner vi ikke til køn, race og religion, når vi ansætter, uddanner eller forfremmer medarbejdere. På bestyrelsesniveau er der fastsat en målsætning om, at minimum 33% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen skal udgøres af kvinder fra og med generalforsamlingen 2016. I dag er der nul kvindelige medlemmer ud af seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, og det er et mål, at der som minimum skal være to eksternt valgte kvinder i 2016.

Samtidig ønsker vi at fremme andelen af kvinder i ledelsen i koncernens øvrige ledelsesniveauer ved at indføre en række initiativer. Medio 2013 indførte koncernen en politik for kvinder i ledelsen, der har fokus på, at alle skal have lige muligheder og som arbejder for at respektere forskelligheder og fremme en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder på alle niveauer. Dette ønskes opnået via blandt andet rekruttering, karriereudvikling og samtaler om tilbage til job typisk ved barselsfravær.

Fra 2014 forventer vi at kunne måle på kvinder i ledelsen på tværs af hele koncernen.

Fremtidens arbejdskraft

Koncernen finder det vigtigt at sikre kvalificeret arbejdskraft til fremtidige bygge- og anlægsopgaver og bidrage til, at unge mennesker kan få en uddannelse og en karriere indenfor erhvervet. Derfor tilbyder vi lærepladser inden for forskellige håndværksfag og ansætter turnusingeniører og praktikanter.

Handlinger, resultater og målsætninger – fremtidens arbejdskraft

Koncernen har i 2013 haft 6,3% medarbejdere ansat i stillinger som lærlinge, praktikanter og elever. Vi har en målsætning om 10% i det tempo, det er muligt. For at nå dette mål vil vi i de kommende år arbejde målrettet mod at løfte niveauet med 1 procentpoint om året betinget af økonomi, sikkerhed og kvalitet i tilbudte uddannelsesforløb.

Ajos samarbejder med Lindpro om at modtage lærlinge i begrænsede perioder med henblik på at give lærlingene den del af den praktiske uddannelse, som Ajos kan tilbyde.

Enemærke & Petersen har både politikker og initiativer til at understøtte antallet af lærlinge, seniorer og personer med behov for jobtræning. For at nå denne målsætning har Enemærke & Petersen fx samarbejdsaftaler med erhvervsskoler, udvalgte boligselskaber fx Boligforeningen Aarhus Omegn, og kommuner, blandt andet Københavns Kommune, for at sikre flere lærlinge. Enemærke & Petersen vil i 2014 forsætte arbejdet med at skabe lærepladser, praktikpladser og jobtræningspladser på virksomhedens byggepladser og kontorerne samt på virksomhedens byggefabrik på Smedeland.

Andre initiativer indenfor samfundsansvar

Scandi Byg har i 2013 doneret en feriehytte til foreningen Familier med kræftramte børn. Hytten er indrettet i samarbejde med foreningen og campingpladsen Top-Camp Henne Strand, hvor den efterfølgende er opstillet. Den er tegnet og produceret på Scandi Bygs fabrik i Løgstør.

Enemærke & Petersen har et samarbejde med en teknisk skole i Tanzania, hvor virksomheden betaler for 12 lærlinges uddannelse inden for tømrer- og murerfaget.

Nye initiativer i 2014

Motivation og principper for arbejdet med samfundsansvar

Vi ønsker i koncernen at videreudvikle arbejdet med samfundsansvar som et naturligt, væsentligt og integreret element i drift og aktiviteter.

Derfor har vi i 2013 iværksat et udviklingsprojekt, der i løbet af 2014 skal føre til en revideret strategi og en ny politik for samfundsansvar, som vi forventer at kunne rapportere i årsrapporten for 2014.

En af målsætningerne med en ny strategi for samfundsansvar er at konkretisere og formalisere koncernens holdninger til de samfundsmæssige forhold, som vi måtte have væsentlig indflydelse på og arbejde for, at koncernen fremadrettet kan planlægge, måle og følge op på disse forhold på samme niveau og med samme systematik.

Medlemskab af FN's Global Compact

Koncernens politik for samfundsansvar har siden 2011 integreret FN's Global Compacts 10 principper. På den baggrund ser vi det som et naturligt skridt i løbet af 2014 formelt at blive medlem af Global Compact og påtage os de forpligtelser, dette indebærer.

Opbygning af GRI-rapportering

For at styrke hele koncernens arbejde med miljømæssig, social og økonomisk bæredygtighed ønsker vi at forbedre

vores viden, dokumentation og rapportering om de forskellige områder. Samfundsansvar er først og fremmest et spørgsmål om handling, men et bredere datagrundlag og en mere systematisk dokumentation forventes at give os mere indsigt i og bevidsthed om samfundspåvirkningen. Data og dokumentation kan bruges til målstyring af samfundsansvarspolitikken og kan endvidere øge synligheden af indsatsen overfor interne og eksterne interessenter samt offentligheden.

Vi har valgt Global Reporting Initiative (GRI) som rapporteringsstandard, fordi den matcher vores behov. Standarden favner flest relevante områder, hvad angår bæredygtighed. Det er en velafprøvet international standard, som giver os mulighed for at sammenligne os med andre i og uden for branchen internationalt. Organisationen bag GRI har endvidere udviklet et sæt supplerende indikatorer for "byggeri", som også vil blive lagt til grund for rapporteringen.

Vi har som første skridt identificeret en række indikatorer, som både omfatter miljø/klima, arbejdsmarkedsforhold, sociale forhold og byggebranchen mere specifikt, og som vil danne grundlaget for vores rapportering om samfundsansvar i de kommende år. Arbejdet er påbegyndt i 2013 og ved udgangen af 2014, vil vi således internt kortlægge og udvikle datagrundlaget med henblik på at kunne dokumentere og rapportere vores samfundsansvar i forhold til GRI-indikatorer i 2015.

Videreudvikling af retningslinjer for leverandører og medarbejdere (Codes of Conduct)

Vi vil i 2014 som en del af udviklingsprojektet revurdere og om nødvendigt styrke vores retningslinjer for bæredygtig adfærd, som leverandører, medarbejdere og samarbejdspartnere skal følge som led i samarbejdet med os. Koncernen har allerede et sæt retningslinjer, en Code of Conduct, for leverandører, som leverandørerne skal følge. Retningslinjerne for medarbejdernes adfærd/opførsel er på nuværende tidspunkt omfattet af de almindelige ansættelsesvilkår og personalepolitikker, som alle medarbejdere undervises i, er forpligtet til løbende at gøre sig bekendt med og efterleve i hverdagen.

I takt med, at vi udvikler vores politik for samfundsansvar, kan der også være behov for at tydeliggøre og synliggøre, hvilke samfundsansvarsrelevante retningslinjer, som medarbejdere ansat i koncernen eller hos leverandører og andre samarbejdspartnere skal følge for at understøtte samfundsansvar i hverdagen. Derfor vil vi udarbejde en selvstændig Code of Conduct for medarbejdere, der integreres med de generelle personalepolitikker. En sådan selvstændig code skal være med til at bevidstgøre koncernens overordnede målsætninger på området for samfundsansvar for alle medarbejderne.

Whistleblower-ordning

Koncernens bestyrelse har besluttet at implementere en formel "whistleblower-ordning" i hele koncernen. Ordningen giver medarbejderne mulighed for anonymt at ind-

berette misforhold eller ulovligheder som fx svig, bestikkelse eller korruption. Anonymiteten skal sikre, at en medarbejder kan indberette kritisable forhold uden at frygte for repressalier. Det kan især være relevant, hvis de kritisable forhold omfatter medarbejderens foresatte eller overordnede. Det er afgørende for os, at en whistleblower-ordning fungerer i samspil med - ikke som erstatning for - vores øvrige HR-systemer, herunder et tæt samarbejde mellem medarbejdere og ledelse i de etablerede samarbejdsorganer. Whistleblower-ordningen vil være omfattet af klare regler og åbenhed.

Vores whistleblower-ordning etableres efter en model, hvor medarbejderes eller samarbejdspartneres indberetninger om misforhold eller regelbrud sker til en ekstern tredje part i form af et uafhængigt advokatfirma, som nøje sagsbehandler indberetningen og grundigt vurderer sagens fakta og dokumentation, før den gives videre til koncernen, som træffer beslutning om eventuelle konsekvenser.

Inden ordningen indføres forventet medio 2014, vil vi derfor informere alle medarbejdere, samarbejdspartnere med flere om, hvorfor ordningen indføres, hvad den går ud på, og hvordan den kan anvendes. Pt. skal ordningen godkendes hos Datatilsynet, der sikrer, at personfølsomme oplysninger behandles og opbevares i henhold til lovgivningen.

Risikostyring

Risikostyring som en central del af koncernen

Konstant fokus og fortsat udvikling af vores risikohåndtering er helt central for vores arbejde mod at blive en lønsom koncern. Ikke nødvendigvis alle risici skal undgås. Opgaven er at identificere, håndtere og prisfastsætte de risici, vi vælger at tage.

Om risici i bygge- og anlægsbranchen

Risikoprofilen indenfor byggeri og anlæg er forskellig fra andre brancher. Kapitalbindingen er mindre, ordreholdningen strækker sig over en længere periode, de faste omkostninger og EBIT-marginer er lavere. Risikoen er derfor primært til stede i projekter, der er unikke i forhold til konstruktion, funktionalitet eller placering.

Branchen har desuden stadig en lav grad af automatisering og er meget afhængig af medarbejderkompetence og engagement. Udviklingen går i retning af en højere grad af standardisering, industrialisering og præfabrikering, der giver de store indkøbsvolumener, som kræver, at vi har fokus på overvågning og kvalitetssikring af materialer for at undgå, at eventuelle fejl opstår og gentages.

Om risikohåndtering i koncernen

Jo større projekt eller/og usikkerhed jo større krav stiller vi til, at vi skal have kontrol over og være i stand til at styre risici i alle faser af projektet, før vi vælger at gå ind i et projekt. At have evnen til at vælge de projekter, der passer til vores kompetencer, værdier, kapacitet, erfa-

ring etc. er helt afgørende for koncernens fremtid.

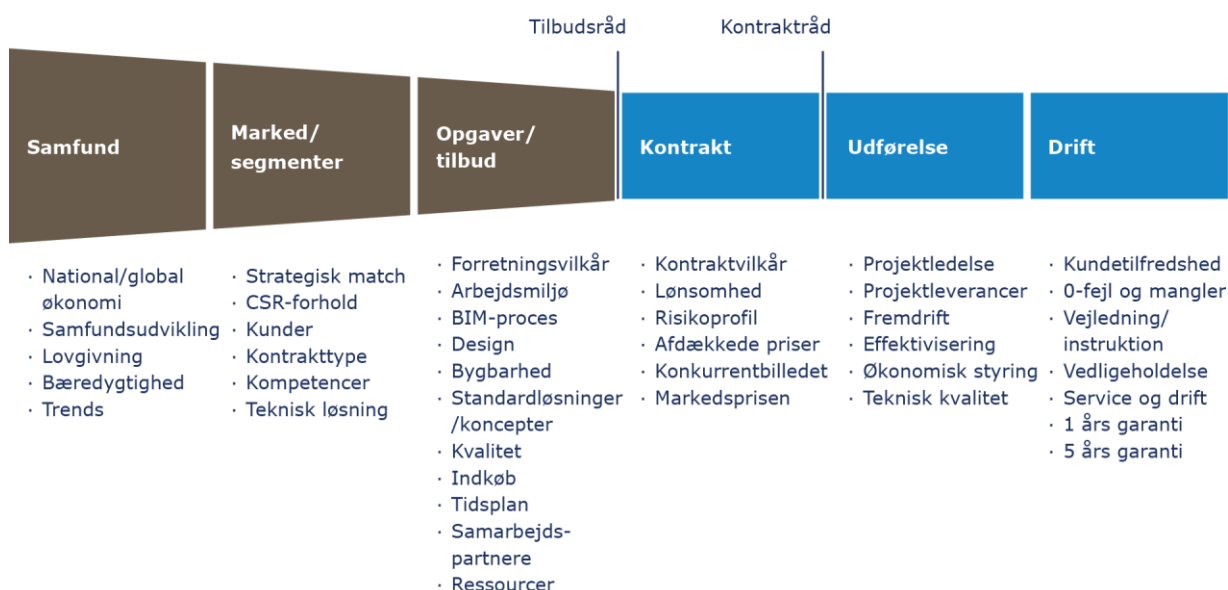
Risikostyring i koncernen er at:

- selektere og kvalificere de mange projekter, der potentielt er interessante
- sikre en fornuftig spredning i geografi, typer og segmenter
- afvise projekter, som vi ikke med sikkerhed kan gennemføre med et hensigtsmæssigt resultat
- indregne risici professionelt i tilbuddet
- afdække priser i vores indkøb, hvad enten der er tale om materiel eller i relation til samarbejdspartnere
- styre og minimere risici i hele projektforløbet gennem planlægning, følgegrupper og gennemførelse af forebyggende handlinger
- tage udfordringer alvorligt, konkret, handlingsorienteret og rettidigt
- optimere vores projekter med fælles informationsteknologi, så vi konverterer risici til muligheder

Vores model for risikostyring virker

Vi har i årets løb arbejdet systematisk med at videreudvikle vores risikovurdering af nye projekter. Det har givet mærkbare resultater, således at vi kan se en markant bedre lønsomhed i de projekter, vi har taget ind. Af tiltag, der har bidraget til resultatet er følgende:

Projektselektering og risikostyring



- Selektion på markeder og geografi
- Grundig vurdering af alle nye projekter først ved et tilbudsråd og siden ved et kontraktråd. Vurderingen omfatter alle aspekter af projekterne og foretages af et bredt udvalg af kompetencer
- Sammensætningen af projektporteføljen. En effektiv løbende styring sikrer, at vores portefølje svarer til den ønskede risikoprofil
- Vores styring af udførelsen af de enkelte projekter er forstærket væsentligt, så de udvikler sig som planlagt i forhold til såvel leveringstid og kvalitet som økonomi. Dette sikres ved dialog med følgegrupper
- Håndfast styring af problemprojekter, hvorved vi minimerer potentielle tab samtidigt med, at der tilstræbes en effektiv afvikling af projekterne

Vi fortsætter videreudviklingen af vores risikostyring i 2014.

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, projekttyper, 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 passer projektet ikke til os.

Tilbuds- og kontraktråd

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 omverdenen udvikler sig, karakteren af tilbuddene og størrelsen.

Til at varetage screeningen af vores mange projekter har vi et tilbuds- og kontraktråd. Formålet er at:

- sikre sunde og rentable tilbud og kontrakter
- afdække og kapitalisere risikoprofiler i projekterne
- evaluere valgte arbejdsmetoder og løsninger
- undgå nedskrivninger
- overholde vores procedurer og politikker for indgåelse af kontrakter
- sikre entydighed i aftalegrundlaget

De enkelte forretningsområder udfører risikovurderinger og identificerer prisfastsættelse. Derefter vurderes tilbuddet af kontraktrådet, som så kan godkende eller afvise, om der skal afgives bud og under hvilke betingel-

ser. Den endelige beslutning om, hvorvidt et tilbud skal afgives, ligger formelt i direktionen og i nogle tilfælde i bestyrelsen. Kontraktrådet gennemgår og analyserer alle potentielle tilbud over 50 mio. kr. Rådet blev oprettet ultimo 2012 og har i gennemsnit behandlet over 10 projekter om måneden i 2013.

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, mindskes risiko for tab af både tid og penge. Derfor har vi siden starten af 2013 benyttet BIM på alle MT Højgaards projekter.

Indkøb

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

Udførelsesrisiko

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

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

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

Vi kan derudover se en stærk sammenhæng mellem de individuelle kompetencer og de resultater, der skabes i udførelsesfasen. Vi arbejder derfor konstant på at forbedre vores projektlederes kompetencer. Uddannelsesmæssigt har vi stort fokus på udførelsen i vores interne Academy.

Standardløsninger og erfaringsopsamling

Gennem en systematisk evaluering af projekterne indsamler og analyserer vi risici og samler erfaring til udvikling af fremtidens standardløsninger. Ved brug af gennemtestede metoder mindsker vi risici, sikrer tid og kvalitet og får volumen ind i vores indkøb. Vi har nu mere end 20 standardløsninger tilgængelig i vores Viden-system, og målet er næste år at fordoble antallet.

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 tvister-

ne via dialog og forhandling, før de eskalerer. 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 risici kan variere meget. Disse omfatter blandt andet forskellige prismodeller. Vi tilstræber at arbejde med løbende afregning, hvor nogle prisforøgelser kan viderefaktureres til kunden. Ved udbudsprojekter med oftest offentlige kunder er det almindeligt med kontrakter med en fast pris. Visse kontrakter indeholder indekseringsklausuler, som giver mulighed for at videresende dele af eventuelle prisændringer.

Konjunkturudvikling

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

Koncernens position på det danske marked, spredningen på øvrige 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 og prisfastsætte. Dette gælder især i kolde vintre, hvor anlægsarbejdet ikke kan udføres i fx 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 til kunder/lejere inden opstart. Ved igangsætning af flere samtidige projekter har vi fokus på, at den samlede risiko er afbalanceret. Det betyder at nye projekter ikke kan startes ved maksimal eksponering.

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 for hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Kommunikation

Oplysninger fra koncernen offentliggøres løbende under hensyn til dels kommercielle og strategiske interesser dels det forhold, at de to ejere er børsnoterede og dermed omfattet af oplysningsforpligtelser. Koncernen offentliggør således års- og delårsrapporter, som i form og indhold svarer til kravene til børsnoterede selskaber.

Meddelelser offentliggøres på såvel dansk som engelsk.

Opgaver og ansvar

Bestyrelsen fastlægger mindst en gang årligt koncernens overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i koncernen.

I denne sammenhæng drøfter og sikrer bestyrelsen i samarbejde med direktionen, om de nødvendige kompetencer og finansielle ressourcer er til stede for, at koncernen kan nå sine strategiske mål.

Mindst en gang årligt fastlægger bestyrelsen sine væsentligste opgaver i relation til den finansielle og ledelsesmæssige kontrol med koncernen, herunder på hvilken måde den vil udøve kontrol med direktionens arbejde.

Bestyrelsen drøfter hvert år koncernens aktiviteter for at sikre mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer, herunder at der er lige muligheder for begge køn, samt at det øverste ledelsesorgan fastsætter konkrete mål.

Bestyrelsen gennemgår årligt sin forretningsorden med henblik på at sikre, at den er dækkende samt tilpasset koncernens virksomhed og behov. Forretningsordenen er blevet opdateret ultimo september 2013.

Ligeledes gennemgår og godkender bestyrelsen årligt en forretningsorden for direktionen, og den fastlægger herunder krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen samt til kommunikation i øvrigt mellem direktionen og bestyrelsen.

Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand. Næstformanden fungerer i tilfælde af formandens forfald

som formand og er i øvrigt er en effektiv sparringspartner for denne.

Der er udarbejdet en beskrivelse af formandens og næstformandens opgaver, pligter og ansvar.

Formanden for bestyrelsen organiserer, indkalder og leder møderne med henblik på at sikre effektiviteten i bestyrelsens arbejde og med henblik på at skabe bedst mulige forudsætninger for medlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet.

Bestyrelsens sammensætning og organisering

Bestyrelsens medlemmer vælges af generalforsamlingen med udgangspunkt i indstillingen fra de to ejere. Indstillingerne afspejler ejernes vurderinger af hvilke kompetencer, bestyrelsen bør råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver.

Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater tages også hensyn til behovet for såvel fornyelse som mangfoldighed i relation til blandt andet international erfaring, køn og alder.

I årsrapporten redegøres for sammensætningen af det øverste ledelsesorgan, herunder for de enkelte medlemmers særlige kompetencer.

Nye medlemmer af bestyrelsen modtager ved tiltrædelsen en introduktion til koncernen.

Bestyrelsen vurderer mindst en gang om året forud for den ordinære generalforsamling, om antallet af medlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til dels koncernens behov, dels at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges af de to ejere og er således uafhængige i henseende til anbefalingernes definition heraf.

I årsrapporten er nævnt hvilke medlemmer, der er valgt blandt medarbejderne i koncernen jf. selskabslovgivningens regler om medarbejderrepræsentation.

Bestyrelsen mødes regelmæssigt i henhold til en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan, og når det i øvrigt skønnes nødvendigt eller hensigtsmæssigt i forhold til koncernens behov. I 2013 holdt bestyrelsen seks ordinære møder og et længerevarende strategimøde, hvortil kom telefonmøder i relation til aktuelle emner.

I årsrapporten oplyses for hvert bestyrelsesmedlem den pågældendes stilling, øvrige ledelseshverv og alder.

Desuden oplyses tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted samt udløbet af den aktuelle valgperiode.

Koncernen har i vedtægterne fastsat en aldersgrænse på 70 år for medlemmerne af bestyrelsen.

Bestyrelsen har ikke etableret et revisionsudvalg, et nomineringsudvalg eller et vederlagsudvalg.

Bestyrelsen har ikke etableret en formaliseret og tilbagevendende procedure for evaluering af den samlede bestyrelses, de enkelte medlemmers eller direktionens indsats og resultater.

Ledelsens vederlag

Bestyrelsen har fastsat en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen. Politikken fremlægges for og godkendes af generalforsamlingen. Politikken indeholder en udtømmende beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen, begrundelser for valg af de enkelte vederlagskomponenter og en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte komponenter.

Medlemmerne af bestyrelsen aflønnes ikke med aktie- eller tegningsoptionsprogrammer.

Vederlagsaftaler med medlemmer af direktionen følger anbefalingerne fra Komiteen for God Selskabsledelse.

Vederlagspolitikken er ikke offentliggjort. Se note 6 i regnskabet.

Risikostyring og kontrol

Mindst en gang årligt identificeres de væsentligste forretningsmæssige risici, der er forbundet med realiseringen af koncernens strategi og overordnede mål samt risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om udviklingen inden for de væsentligste risikoområder og overholdelsen af eventuelle vedtagne politikker, rammer mv. med henblik på, at bestyrelsen kan følge udviklingen og træffe de nødvendige beslutninger.

Bestyrelsen har godkendt en whistleblower-ordning, der forventes implementeret medio 2014.

I årsrapportens ledelsesberetning oplyses om koncernens risikostyring vedrørende forretningsmæssige risici.

Revision

Bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling med koncernens revision.

Aftaler om revision og honorar herfor indgås mellem bestyrelsen og revisor.

Bestyrelsen mødes med revisor uden, at direktionen er til stede mindst en gang årligt.

Bestyrelsen har valgt ikke at etablere en intern revision.

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 anlægskoncern 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 dattervirksomheders videnssystemer, økonomimanagerialer 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 særlig controllerfunktion, der er uafhængig af driften, deltager i projektgennemgange med henblik på kontrol af, om projekternes økonomi afrapporteres retvisende.

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

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. Viden-systemer, 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 dattervirksomheder. Manualen opdateres og gennemgås løbende. Overholdelsen af manualen overvåges på koncernniveau. Der indhentes årligt formelle bekræftelser om overholdelse af anvendt regnskabspraksis fra alle dattervirksomheder og krav om overholdelse af relevante koncernpolitikker er indarbejdet i virksomhedernes forretningsordener.

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 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2013.

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 7. marts 2014

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Curt Germundsson

Jens Jørgen Madsen

Lars Rasmussen

Irene Chabior

John Sommer

Vinnie Sunke Heimann

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 2013. 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 7. marts 2014

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)



Egil Mølsted Madsen

Koncernøkonomidirektør

Født 1965, cand.merc.aud. og statsautoriseret revisor

Bestyrelse



Søren Bjerre-Nielsen

Formand

Født 1952. cand.merc. og statsautoriseret revisor. I bestyrelsen siden 2013. Valgperiode udløber 2014.

Andre ledelsesposter:

- Formand for bestyrelse og repræsentantskab, Danmarks Nationalbank (BF), Danmark
- Højgaard Holding A/S (BF), Danmark
- VKR-Holding A/S (B), Danmark

Særlige kompetencer:

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



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
- Skamol A/S (B), Danmark
- Troax AB (B), Sverige

Særlige kompetencer:

Generel og international virksomhedsledelse, ledelse af produktion.



Niels Lykke Graugaard

Næstformand

Født 1947. cand.polyt. og cand.oecon. I bestyrelsen siden 2012. Valgperiode udløber i 2014.

Andre ledelsesposter:

- Gram Equipment A/S (B), Danmark
- KraussMaffei AG (B), Tyskland
- Monberg & Thorsen A/S (BNF), Danmark

Særlige kompetencer:

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



Jens Jørgen Madsen

Født 1949. cand.merc. I bestyrelsen siden 2009.

Andre ledelsesposter:

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

Medlemsskaber:

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.



Lars Rasmussen

Adm. direktør, Coloplast A/S

Født 1959. BSc Engineering. I bestyrelsen siden 2007.

Andre ledelsesposter:

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

Særlige kompetencer:

International virksomhedsledelse, børsforhold, risikostyring, effektivisering og internationalisering.



John Sommer*

Salgsdirektør, Kunder & Markeder

Født 1968. Tømrer, Ingeniør, HD og E*MBA. I bestyrelsen siden 2013. Valgperiode udløber 2017.



Irene Chabior *

HR-udviklingskonsulent, HR

Født 1959. Folkeskolelærer og HRD. I bestyrelsen siden 2001. Genvalgt i 2005, 2009 og 2013. Valgperiode udløber i 2017.



Vinnie Sunke Heimann *

QHSE Director, QHSE

Født 1967. Akademiingeniør. I bestyrelsen siden 2013. Valgperiode udløber 2017.

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

Regnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
Resultatopgørelse					
6.146,5	3.760,0	4	Nettoomsætning	7.358,2	9.734,7
-6.587,3	-3.582,7	5-6	Produktionsomkostninger	-6.748,7	-9.797,8
-440,8	177,3		Bruttoresultat	609,5	-63,1
-92,2	-101,8		Salgsomkostninger	-129,0	-126,3
-160,9	-137,2	5-7	Administrationsomkostninger	-315,5	-317,8
-693,9	-61,7		Resultat af primær drift (EBIT)	165,0	-507,2
-	-	13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1,9	1,3
207,5	178,9	8	Finansielle indtægter	12,6	25,1
-28,4	-42,8	9	Finansielle omkostninger	-40,7	-30,9
-514,8	74,4		Resultat før skat	138,8	-511,7
0,0	-65,2	10	Skat af årets resultat	-105,5	0,0
-514,8	9,2		Årets resultat	33,3	-511,7
Forslag til disponering af årets resultat					
-514,8	9,2		Overført til overført resultat		
-514,8	9,2		I alt		
Totalindkomstopgørelse					
-514,8	9,2		Årets resultat	33,3	-511,7
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-	-		Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	1,3	-3,4
-	-		Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	10,6	-3,2
0,0	0,0		Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
0,0	0,0		Anden totalindkomst efter skat	11,9	-6,6
-514,8	9,2		Totalindkomst i alt	45,2	-518,3

Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
50,3	50,3		Goodwill	116,6	116,6
0,0	6,5		Andre immaterielle aktiver	38,8	31,5
50,3	56,8	11	Immaterielle aktiver i alt	155,4	148,1
			Materielle aktiver		
48,1	38,6		Grunde og bygninger	244,8	254,0
75,5	18,4		Produktionsanlæg og maskiner	242,1	304,8
12,2	11,7		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	77,7	80,7
0,0	0,0		Materielle aktiver under opførelse	5,6	3,3
135,8	68,7	12	Materielle aktiver i alt	570,2	642,8
			Andre langfristede aktiver		
362,8	383,8	13	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
57,6	51,6	13	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	5,6	10,4
10,8	10,8		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3,4	3,4
309,4	300,1	18	Udsudte skatteaktiver	308,6	338,0
740,6	746,3		Andre langfristede aktiver i alt	317,6	351,8
926,7	871,8		Langfristede aktiver i alt	1.043,2	1.142,7
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
1,9	1,9	14	Råvarer og hjælpematerialer	70,6	79,3
504,3	455,6	14	Ejendomme til videresalg	557,0	605,8
506,2	457,5		Varebeholdninger i alt	627,6	685,1
			Tilgodehavender		
1.284,7	1.049,0		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.742,3	1.860,8
96,4	24,9	20	Igangværende entreprisekontrakter	74,2	166,7
124,3	178,0		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
3,2	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	3,2
0,4	0,3		Tilgodehavender hos fælles ledede virksomheder	0,3	0,4
35,8	14,4		Selskabsskat	0,8	10,2
75,2	24,0		Andre tilgodehavender	65,7	138,0
9,4	0,0		Forudbetalinger til leverandører	1,6	10,1
62,8	44,3		Periodeafgrænsningsposter	47,4	65,2
1.692,2	1.334,9	15	Tilgodehavender i alt	1.932,3	2.254,6
20,9	20,4	16	Værdipapirer	163,2	164,8
70,7	69,4	33	Likvide beholdninger	253,6	185,7
2.290,0	1.882,2		Kortfristede aktiver i alt	2.976,7	3.290,2
3.216,7	2.754,0		Aktiver i alt	4.019,9	4.432,9

Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
			Egenkapital		
220,0	520,0		Aktiekapital	520,0	220,0
-	-		Andre reserver	-18,6	-30,5
268,3	277,5		Overført resultat	614,6	581,3
488,3	797,5		Egenkapital i alt	1.116,0	770,8
			Langfristede forpligtelser		
11,0	16,2	17	Kreditinstitutter mv.	173,9	138,3
0,0	0,0	18	Udsudte skatteforpligtelser	9,9	12,2
134,3	165,1	19	Hensatte forpligtelser	315,7	258,7
145,3	181,3		Langfristede forpligtelser i alt	499,5	409,2
			Kortfristede forpligtelser		
10,9	8,9	17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	40,8	38,9
359,9	105,1	17	Kreditinstitutter mv.	105,1	363,5
665,1	411,7	20	Igangværende entreprisekontrakter	595,8	874,0
4,0	0,8		Modtagne forudbetalinger fra kunder	11,3	14,4
693,8	445,3		Leverandører af varer og tjenesteydelser	766,1	1.043,0
254,0	181,7		Gæld til dattervirksomheder	-	-
37,9	27,7		Selskabsskat	34,6	50,6
279,6	341,2		Anden gæld	573,1	522,3
44,2	32,0		Periodeafgrænsningsposter	35,1	71,5
233,7	220,8	19	Hensatte forpligtelser	242,5	274,7
2.583,1	1.775,2		Kortfristede forpligtelser i alt	2.404,4	3.252,9
2.728,4	1.956,5		Forpligtelser i alt	2.903,9	3.662,1
3.216,7	2.754,0		Passiver i alt	4.019,9	4.432,9

Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
Drift					
-693,9	-61,7		Resultat af primær drift	165,0	-507,2
191,2	-10,9	30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	220,5	320,9
-502,7	-72,6		Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	385,5	-186,3
Ændringer i driftskapital:					
146,5	48,8		Varebeholdninger	66,4	337,7
769,8	292,2		Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	220,5	585,7
-308,8	-181,9		Igangværende entreprisekontrakter	-185,7	-299,8
-465,4	-253,2		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-358,9	-517,6
-360,6	-166,7		Pengestrømme fra primær drift	127,8	-80,3
10,4	4,0		Finansielle indbetalinger	12,6	21,2
-18,4	-21,8		Finansielle udbetalinger	-38,2	-30,7
-368,6	-184,5		Pengestrømme fra ordinær drift	102,2	-89,8
-16,7	-44,2		Betalte selskabsskatter, netto	-83,2	-52,0
-385,3	-228,7		Pengestrømme fra driftsaktivitet	19,0	-141,8
Investeringer					
0,0	0,0	34	Køb af virksomheder og aktiviteter	0,0	-8,7
0,0	-7,2		Køb af immaterielle aktiver	-14,7	-25,9
-4,2	-22,2		Kapitalændringer i datter- og associerede virksomheder	0,0	0,3
-12,7	-9,0	31	Køb af materielle aktiver	-127,9	-67,9
14,9	70,4		Salg af materielle aktiver	115,1	93,5
196,0	147,0		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	6,0	0,0
0,0	0,0		Investering i værdipapirer, netto	-0,8	-3,9
194,0	179,0		Pengestrømme til investeringsaktivitet	-22,3	-12,6
Finansiering					
Fremmedfinansiering:					
0,0	7,7	32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	56,7	0,0
-40,3	-4,5		Afdrag og indfrielse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-27,1	-44,5
Aktionærer:					
0,0	300,0		Kapitalforhøjelse	300,0	0,0
-40,3	303,2		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	329,6	-44,5
-231,6	253,5		Årets pengestrømme, netto	326,3	-198,9
-57,6	-289,2		Likviditet 01-01	-177,8	21,1
-289,2	-35,7	33	Likviditet 31-12	148,5	-177,8

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, moderselskab	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
2012			
Egenkapital 01-01	220,0	783,1	1.003,1
Årets resultat		-514,8	-514,8
Transaktioner med ejere:			
Udloddet udbytte			0,0
Årets bevægelser i alt	0,0	-514,8	-514,8
Egenkapital 31-12	220,0	268,3	488,3
2013			
Egenkapital 01-01	220,0	268,3	488,3
Årets resultat		9,2	9,2
Transaktioner med ejere:			
Kapitalforhøjelse	300,0		300,0
Udloddet udbytte			0,0
Årets bevægelser i alt	300,0	9,2	309,2
Egenkapital 31-12	520,0	277,5	797,5

Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, koncern	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	I alt
2012					
Egenkapital 01-01	220,0	-27,8	3,9	1.093,0	1.289,1
Egenkapitalbevægelser:					
Årets resultat				-511,7	-511,7
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			-3,4		-3,4
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder		-3,2			-3,2
Skat af anden totalindkomst		0,0	0,0		0,0
Anden totalindkomst i alt	0,0	-3,2	-3,4	0,0	-6,6
Transaktioner med ejere:					
Udloddet udbytte					0,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets bevægelser i alt	0,0	-3,2	-3,4	-511,7	-518,3
Egenkapital 31-12	220,0	-31,0	0,5	581,3	770,8
2013					
Egenkapital 01-01	220,0	-31,0	0,5	581,3	770,8
Egenkapitalbevægelser:					
Årets resultat				33,3	33,3
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			1,3		1,3
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder		10,6			10,6
Skat af anden totalindkomst		0,0	0,0		0,0
Anden totalindkomst i alt	0,0	10,6	1,3	0,0	11,9
Transaktioner med ejere:					
Kapitalforhøjelse	300,0				300,0
Udloddet udbytte					0,0
Transaktioner med ejere i alt	300,0	0,0	0,0	0,0	300,0
Årets bevægelser i alt	300,0	10,6	1,3	33,3	345,2
Egenkapital 31-12	520,0	-20,4	1,8	614,6	1.116,0

Noter

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	46
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	55
3	Aktivitetsoplysninger	57
4	Nettoomsætning	57
5	Afskrivninger	57
6	Personaleomkostninger	58
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	58
8	Finansielle indtægter	58
9	Finansielle omkostninger	59
10	Skat af årets resultat	59
11	Immaterielle aktiver	59
12	Materielle aktiver	61
13	Andre langfristede aktiver	65
14	Varebeholdninger	67
15	Tilgodehavender	68
16	Værdipapirer	68
17	Rentebærende forpligtelser	69
18	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	70
19	Hensatte forpligtelser	71
20	Igangværende entreprisekontrakter	72
21	Sikkerhedsstillelser	72
22	Leasingforpligtelser	73
23	Eventualforpligtelser	74
24	Nærtstående parter	75
25	Joint ventures	76
26	Finansielle risici	77
27	Kapitalstyring	82
28	Ny regnskabsregulering	82
29	Begivenheder efter balancedagen	82
30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	83
31	Køb af materielle aktiver	83
32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	83
33	Likviditet	83
34	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	84
35	Selskabsoversigt	85

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 7. marts 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for MT Højgaard A/S. Årsrapporten forelægges til MT Højgaard A/S's aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 2. april 2014.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012 bortset fra, at vi med virkning pr. den 1. januar 2013 har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2013 samt førtidsimplementeret amendments til IAS 36. 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 ny erhvervede 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.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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 leasingydelser, 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 leasingydelserne 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 risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Indtægter fra entreprisekontrakter omfatter den aftalte entreprisum med tillæg eller fradrag af aftalte ændringer til det kontraktfastsatte arbejde, krav vedrørende mer- eller mindreydelser, herunder eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Nettoomsætning vedrørende lejeindtægter, facility management mv. 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, af- og nedskrivninger, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design og teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder, underleverandørkrav blandt andet vedrørende mer- eller mindreydelser, herunder eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed 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 finansielle aktiver og 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.

Noter

 Note

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

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

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.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre 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 nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender, herunder langfristede 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.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspraksis, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. 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 gælds metode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

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 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 lånoptagelse 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.

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

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 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
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
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 (inkl. goodwill), nettorentebærende indestående/gæld

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

Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat. Der henvises til ledelsens beretning for en nærmere omtale heraf.

Koncernen har pr. den 31. december 2013 væsentlige tvister særligt indenfor 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.

Noter

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 og under hensyntagen til gældende skattelovgivning.

Vi har opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes. Pr. den 31. december 2013 har ledelsen i MT Højgaard A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser, der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf er foretaget revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

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 væsentligst 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	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		3 Aktivitetsoplysninger			
		Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet.			
		I 2013 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i Europa (Storbritannien, Portugal, Sverige og Norge), Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien og Mellemøsten samt Afrika.			
		Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver			
		Nettoomsætningen fordeler sig således:			
		Danmark		6.020,0	7.621,8
		Udland		1.338,2	2.112,9
		I alt		7.358,2	9.734,7
		De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:			
		Danmark		629,6	641,6
		Udland		105,0	163,1
		I alt		734,6	804,7
		4 Nettoomsætning			
		Nettoomsætningen fordeler sig således:			
5.878,5	3.655,5	Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.		6.646,7	8.767,0
257,4	94,6	Omsætning fra solgte projektudviklingssager mv.		94,6	370,0
10,6	9,9	Lejeindtægter, facility management mv.		616,9	597,7
6.146,5	3.760,0	I alt		7.358,2	9.734,7
		5 Afskrivninger			
2,9	0,7	Immaterielle aktiver		7,4	4,1
35,4	12,5	Materielle aktiver		103,4	123,3
38,3	13,2	Afskrivninger i alt		110,8	127,4
		Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:			
32,9	8,4	Produktionsomkostninger		90,9	117,4
5,4	4,8	Administrationsomkostninger		19,9	10,0
38,3	13,2	Afskrivninger i alt		110,8	127,4

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		6 Personaleomkostninger			
		Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:			
1.190,5	862,7	Lønninger og gager mv.		1.902,6	2.169,6
85,4	59,5	Pensionsbidrag (bidragsbaserede)		135,6	159,5
35,0	23,2	Andre omkostninger til social sikring		64,3	71,3
1.310,9	945,4	I alt		2.102,5	2.400,4
2.533	1.708	Gennemsnitligt antal medarbejdere		3.974	4.688
2.100	1.487	Antal medarbejdere, ultimo		3.978	4.374
		Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:			
2,6	2,4	Bestyrelse		2,4	2,6
30,9	21,5	Direktion		21,5	30,9
33,5	23,9	I alt		23,9	33,5
		I ovenstående beløb vedrørende 2013 indgår fratrædelsesgodtgørelse til fratrådte direktører med 2,7 mio. kr. mod 19,5 mio. kr. i 2012. Den adm. koncerndirektør deltager i de første 18 måneder af ansættelsen i en bonusordning baseret på ansættelsestid. Herefter afløses denne af en bonusordning baseret på mål-opfyldelse. Aftalen med den adm. koncerndirektør om mulighed for tegning af fantomaktier er i 2013 afviklet, og den adm. koncerndirektør har modtaget en engangskompensation herfor, som indgår som del af ovenstående vederlag til direktionen. Koncernøkonomidirektøren har en bonusordning som for 2014 giver minimum tre og maksimum seks måneders løn baseret på opfyldelse af økonomiske mål. Koncernen har endvidere en bonusordning for ledende medarbejdere baseret på opfyldelse af såvel økonomiske som kvalitative mål.			
		7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (KPMG)			
1,6	1,6	Lovpligtig revision		3,4	3,4
0,2	0,2	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		0,3	0,3
0,6	0,8	Skatte- og momsmæssig rådgivning		1,0	0,7
1,4	1,5	Andre ydelser		1,9	1,5
3,8	4,1	Honorar i alt		6,6	5,9
		8 Finansielle indtægter			
9,8	3,4	Renteindtægt, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)		5,0	13,8
0,6	0,6	Renteindtægt, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)		5,0	4,9
0,0	0,0	Kursgevinster på værdipapirer		0,0	2,1
0,0	0,0	Valutakursgevinster		2,6	4,3
62,0	17,0	Udbytte fra dattervirksomheder		-	-
134,0	130,0	Udbytte fra associerede og fælles ledede virksomheder		-	-
1,1	27,9	Tilbageført nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder mv.		0,0	0,0
207,5	178,9	Finansielle indtægter i alt		12,6	25,1
2,8	4,2	Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder		-	-

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		9	Finansielle omkostninger		
14,8	11,9		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	22,0	28,3
0,1	0,5		Kurstab på værdipapirer	3,0	0,1
4,8	10,0		Valutakurstab	15,7	7,7
9,9	20,4		Nedskrivning vedrørende dattervirksomheder og associerede virksomheder	0,0	0,0
-1,2	0,0		Låneomkostninger indregnet i kostpriser for aktiver*	0,0	-5,2
28,4	42,8		Finansielle omkostninger i alt	40,7	30,9
1,1	0,8		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
			* Ved indregning af låneomkostninger i kostprisen er anvendt en effektiv rentesats i niveauet 3,5% (2012: 3,5%)		
		10	Skat af årets resultat		
19,0	55,9		Aktuel skat	78,4	84,5
-19,0	9,3		Forskydning i udskudt skat	27,1	-84,5
0,0	65,2		Skat af årets resultat	105,5	0,0
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
-128,7	18,6		Skat af årets resultat før skat beregnet med 25%	34,7	-127,9
	36,9		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	40,9	
19,6	16,9		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	14,1	22,3
-49,2	-43,7		Ikke skattepligtige indtægter	-0,6	-0,5
2,8	5,3		Ikke fradragsberettigede udgifter	0,4	0,8
132,5	-6,9		Ikke aktiveret fremførselsberettiget underskud	15,0	106,6
23,0	38,1		Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning	1,0	-1,3
0,0	65,2		Skat af årets resultat	105,5	0,0
0,0	87,6		Effektiv skatteprocent (%)	76,0	0,0
			Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 kr. Årets skat er i koncernen påvirket med en samlet omkostning på 55,9 mio. kr., som følge af nedsættelsen af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016 samt vurderingen af skatteaktiverne. I moderselskabet er påvirkningen en omkostning på 30,0 mio. kr., jf. omtale i note 18 og regnskabsberetningen. Aktuel skat vedrører primært skat i visse udenlandske enheder, hvor skattebetaling fremkommer efter lokale regler.		
		11	Immaterielle aktiver		
			Goodwill		
50,3	50,3		Kostpris 01-01	117,3	112,7
0,0	0,0		Tilgang ved virksomhedskøb	0,0	4,6
50,3	50,3		Kostpris 31-12	117,3	117,3
0,0	0,0		Nedskrivninger 01-01 og 31-12	0,7	0,7
50,3	50,3		Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,6	116,6

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		11	Immaterielle aktiver (fortsat)		
			Andre immaterielle aktiver		
7,1	7,1		Kostpris 01-01	45,1	17,9
0,0	0,0		Reklassifikation mv.	0,0	1,3
0,0	7,2		Tilgang	14,7	25,9
7,1	14,3		Kostpris 31-12	59,8	45,1
4,2	7,1		Af- og nedskrivninger 01-01	13,6	8,2
0,0	0,0		Reklassifikation	0,0	1,3
2,9	0,7		Årets afskrivninger	7,4	4,1
7,1	7,8		Af- og nedskrivninger 31-12	21,0	13,6
0,0	6,5		Regnskabsmæssig værdi 31-12	38,8	31,5

Pr. den 31. december 2013 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 2013 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2014 samt estimater for årene 2015-2018. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2,0% (2012: 1,0%). Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9-10% (2012: 9-10%). De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer. Ved udarbejdelse af budgettet for 2014 og estimaterne for 2015-2018 er disse opgjort ud fra tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen og på de forventede ordrer og den planlagte kapacitet, samt under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden, blandt andet en forsigtig vurderet effekt af de foretagne tiltag til styrkelse af ordreporteføljen og kapacitetsgrundlaget. 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 primært ERP-system og andre it-systemer. Årets tilgang vedrører primært investering i nyt ERP-system i Lindpro A/S samt data ware house og CRM-system i MT Højgaard 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						2013
Note	Beløb i mio. kr.					
12	Materielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	60,4	200,6	55,0	0,0	316,0
	Reklassifikationer mv.	0,0	-0,8	0,8	0,0	0,0
	Årets tilgang	1,7	2,2	5,2	0,0	9,1
	Årets afgang	-16,7	-147,4	-7,2	0,0	-171,3
	Kostpris 31-12	45,4	54,6	53,8	0,0	153,8
	Af- og nedskrivninger 01-01	12,3	125,1	42,8	0,0	180,2
	Reklassifikationer mv.	0,0	-0,8	0,8	0,0	0,0
	Afskrivninger årets afgang	-5,7	-95,6	-6,3	0,0	-107,6
	Årets afskrivninger	0,2	7,5	4,8	0,0	12,5
	Af- og nedskrivninger 31-12	6,8	36,2	42,1	0,0	85,1
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	38,6	18,4	11,7	0,0	68,7
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	27,0				27,0
	Lån med aktuel restgæld	9,8				9,8
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi			2,4		2,4

Noter

MODERSELSKAB						2012
Note	Beløb i mio. kr.					
12	Materielle aktiver (fortsat)	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	333,4
	Reklassifikationer mv.	0,0	-0,6	0,6	0,0	0,0
	Årets tilgang	0,0	9,9	2,0	0,0	11,9
	Årets afgang	-3,8	-17,8	-7,7	0,0	-29,3
	Kostpris 31-12	60,4	200,6	55,0	0,0	316,0
	Af- og nedskrivninger 01-01	13,6	106,9	43,7	0,0	164,2
	Reklassifikationer mv.	0,0	-0,3	0,3	0,0	0,0
	Afskrivninger årets afgang	-2,0	-10,8	-6,6	0,0	-19,4
	Årets afskrivninger	0,7	29,3	5,4	0,0	35,4
	Af- og nedskrivninger 31-12	12,3	125,1	42,8	0,0	180,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	48,1	75,5	12,2	0,0	135,8
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	7,9				7,9
	Lån med aktuel restgæld	2,5				2,5
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi			5,9		5,9

Noter

KONCERN					2013	
Note	Beløb i mio. kr.					
	Materielle aktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
12						
	Kostpris 01-01	352,9	801,6	295,5	3,4	1.453,4
	Reklassifikationer mv.	0,5	-1,4	3,1	0,1	2,3
	Årets tilgang	13,4	84,0	36,4	5,6	139,4
	Årets afgang	-18,1	-233,9	-22,4	-3,3	-277,7
	Kostpris 31-12	348,7	650,3	312,6	5,8	1.317,4
	Af- og nedskrivninger 01-01	98,9	496,8	214,8	0,1	810,6
	Reklassifikationer mv.	0,5	-1,5	3,2	0,1	2,3
	Afskrivninger årets afgang	-6,9	-143,3	-18,9	0,0	-169,1
	Årets afskrivninger	11,4	56,2	35,8	0,0	103,4
	Af- og nedskrivninger 31-12	103,9	408,2	234,9	0,2	747,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	244,8	242,1	77,7	5,6	570,2
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	125,0				125,0
	Lån med aktuel restgæld	85,5				85,5
	Finansielt leasede aktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi	14,4	72,2	20,1		106,7

Noter

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

Noter

MODERSELSKAB

Note	Beløb i mio. kr.		
		Andre langfristede aktiver	
13			
			Kapitalandele i dattervirksom- heder
			Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder
	2013		
	Kostpris 01-01	488,8	57,8
	Årets tilgang	28,2	0,0
	Årets afgang	-0,6	-6,0
	Kostpris 31-12	516,4	51,8
	Reguleringer 01-01	-126,0	-0,2
	Årets nedskrivninger	-6,8	0,0
	Årets afgang	0,2	0,0
	Øvrige reguleringer	0,0	0,0
	Reguleringer 31-12	-132,6	-0,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	383,8	51,6
	2012		
	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
	Reguleringer 31-12	-126,0	-0,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	362,8	57,6

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 35.

I 2013 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% (2012: 9-10%). Årets nedskrivning på 6,8 mio. kr. er indregnet under finansielle omkostninger i note 9. Nedskrivningen vedrører MT Højgaard Føroyar P/F og MTH Gibraltar Ltd.

Noter

KONCERN

Note	Beløb i mio. kr.		
Andre langfristede aktiver (fortsat)		Kapitalandele i associerede virksomheder	
13			
2013			
	Kostpris 01-01		11,9
	Årets afgang		-6,0
	Kostpris 31-12		5,9
	Reguleringer 01-01		-1,5
	Andel af årets resultat efter skat		1,9
	Øvrige reguleringer		-0,7
	Reguleringer 31-12		-0,3
	Regnskabsmæssig værdi 31-12		5,6
2012			
	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
	Regnskabsmæssig værdi 31-12		10,4
Associerede virksomheder (Oplysningerne er 100%)		2013	2012
	Omsætning	39,0	201,4
	Årets resultat	9,0	3,9
	Aktiver i alt	569,0	569,9
	Forpligtelser i alt	620,6	619,7
	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	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		14	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
1,9	1,9		Kostpris 01-01	80,3	77,6
1,6	1,6		Årets tilgang	71,3	92,0
-1,6	-1,6		Årets afgang	-75,0	-89,3
1,9	1,9		Kostpris 31-12	76,6	80,3
0,0	0,0		Reguleringer 01-01	-1,0	0,0
0,0	0,0		Årets nedskrivninger	-5,0	-1,0
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	-6,0	-1,0
1,9	1,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	70,6	79,3
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealiseringsværdi	8,2	1,2
			Ejendomme til videresalg		
650,9	504,3		Kostpris 01-01	605,8	944,0
80,5	10,5		Årets tilgang	10,5	282,1
-227,1	-59,2		Årets afgang	-59,3	-620,3
504,3	455,6		Kostpris 31-12	557,0	605,8
0,0	0,0		Reguleringer 01-01	0,0	0,0
0,0	0,0		Årets tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	0,0	0,0
504,3	455,6		Regnskabsmæssig værdi 31-12	557,0	605,8
0,0	0,0		Værdi af ejendomme optaget til nettorealiseringsværdi	0,0	0,0
			For pantsatte ejendomme udgør:		
0,0	0,0		Regnskabsmæssig værdi	96,1	5,7
0,0	0,0		Lån med aktuel restgæld	105,7	0,7
			Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter og færdigopførte boliger til videresalg.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		15 Tilgodehavender			
16,4	13,9		Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	13,9	16,4
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører primært huslejedeposita.		
13,1	11,1		Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi, bortset fra ovenstående lange tilgodehavender, hvor dagsværdien udgør ca. 80%.	11,1	13,1
			De samlede tilgodehavender udgør i balancen 1.932,3 mio. kr. pr. den 31. december 2013 (Moderselskab 1.334,9 mio. kr.). I lighed med tidligere år er koncernen part i forskellige tvist- og retssager. Som en følge heraf indgår i ovenstående samlede tilgodehavender beløb, der er tvist om. I tvister med væsentlige beløb indhentes eksterne advokatvurderinger og indregningen i årsregnskabet er baseret på disse vurderinger men sagsudfaldene er naturligvis forbundet med en vis procesrisiko.		
		16 Værdipapirer			
20,9	20,4		Obligationer	163,2	164,8
20,9	20,4		Regnskabsmæssig værdi i alt	163,2	164,8
20,2	20,2		Nominel beholdning	158,1	160,9
20,9	11,7		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	149,4	155,7
1,6	0,6		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	2,9	2,5
0,4	0,5		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	2,6	3,2
0,3	0,1		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	5,3	4,1
20,9	20,4		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi). Afkast mv. tilgår MT Højgaard A/S, og løbetiden er op til 5 år.	20,4	20,9
0,0	0,0		Obligationer, der indgår som registrerede aktiver i MTH Insurance A/S (kursværdi). Afkast mv. tilgår MTH Insurance A/S.	142,8	143,8
			Moderselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		17	Rentebærende forpligtelser		
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
375,7	128,3		Kreditinstitutter mv.	212,8	419,2
6,1	1,9		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	107,0	121,5
381,8	130,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	319,8	540,7
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
381,8	130,2		DKK	306,3	519,7
0,0	0,0		EUR	13,5	21,0
0,0	0,0		USD	0,0	0,0
381,8	130,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	319,8	540,7
			Rentebærende forpligtelser fordeler sig på fastforrentet og variabelt forrentet gæld som følger:		
21,9	130,2		Fastforrentet gæld	205,9	115,1
359,9	0,0		Variabelt forrentet gæld	113,9	425,6
381,8	130,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	319,8	540,7
			Fordelingen af de rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
376,9	128,9		Mindre end 5%	318,5	530,4
0,0	0,0		Mellem 5% og 7%	0,0	5,4
4,9	1,3		Over 7%	1,3	4,9
381,8	130,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	319,8	540,7
2,9	2,9		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	3,2	3,0
1,1	2,2		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	3,9	1,9
			Rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
11,0	16,2		Langfristede forpligtelser	173,9	138,3
370,8	114,0		Kortfristede forpligtelser	145,9	402,4
381,8	130,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	319,8	540,7
380,3	129,1		Dagsværdi	309,6	540,3
			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	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		18	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
-290,4	-309,4		Udskudt skat (netto) 01-01	-325,8	-241,3
-	36,9		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016	40,9	-
-19,0	-27,6		Øvrig forskydning via resultatopgørelsen	-13,8	-84,5
-309,4	-300,1		Udskudt skat (netto) 31-12	-298,7	-325,8
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			Udskudte skatteaktiver		
18,4	32,3		Materielle aktiver	28,1	0,0
0,0	0,0		Andre langfristede aktiver	0,0	1,0
0,0	0,0		Kortfristede aktiver	0,0	0,3
51,1	60,2		Langfristede forpligtelser	78,9	73,8
95,2	57,8		Kortfristede forpligtelser	62,2	109,2
155,8	163,0		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	205,6	183,5
320,5	313,3		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	374,8	367,8
-11,1	-13,2		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-66,2	-29,8
309,4	300,1		Udskudte skatteaktiver 31-12	308,6	338,0
			Udskudte skatteforpligtelser		
2,8	2,8		Immaterielle aktiver	15,8	6,7
0,0	0,0		Materielle aktiver	5,6	2,7
8,3	10,4		Kortfristede aktiver	54,6	32,6
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	0,1	0,0
11,1	13,2		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	76,1	42,0
-11,1	-13,2		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-66,2	-29,8
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	9,9	12,2

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

Fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede og forventes anvendt ved modregning i fremtidig indtjening.

Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der i lighed med sidste år ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende 3-5 år. Ej aktiverede skatteaktiver udgør 121,6 mio. kr. i koncernen og 125,6 mio. kr. i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater. Herudover er de udskudte skatteaktiver påvirket med en reduktion på 40,9 mio. kr. i koncernen og 36,9 mio. kr. i moderselskabet ud fra en vurdering af den forventede effekt af nedsættelsen af selskabsskatten til 22% frem til 2016. Vi henviser til regnskabsberetningen for omtale heraf.

Skatten vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes, udgør 6,0 mio. kr. (2012: 6,1 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	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		19	Hensatte forpligtelser		
			Udvikling i hensatte forpligtelser opdelt på typer:		
284,4	368,0		Garantiarbejder mv. pr. 01-01	436,5	337,2
166,2	81,0		Hensat i året	110,1	194,0
-82,6	-63,1		Anvendt i året	-78,5	-92,2
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-3,8	-2,5
368,0	385,9		Garantiarbejder mv. pr. 31-12	464,3	436,5
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 01-01	96,9	81,7
-	-		Hensat i året	17,8	31,1
-	-		Anvendt i året	-20,8	-15,9
-	-		Medarbejderforpligtelser pr. 31-12	93,9	96,9
368,0	385,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	558,2	533,4
			Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
134,3	165,1		Langfristede hensatte forpligtelser	315,7	258,7
233,7	220,8		Kortfristede hensatte forpligtelser	242,5	274,7
368,0	385,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	558,2	533,4
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
233,7	220,9		Under et år	242,5	274,7
27,0	33,0		Mellem et og to år	92,8	41,7
80,5	99,0		Mellem to og fem år	146,8	147,7
26,8	33,0		Over fem år	76,1	69,3
368,0	385,9		Regnskabsmæssig værdi 31-12	558,2	533,4
			Garantiarbejder mv. vedrører hovedsageligt hensatte forpligtelser til garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
			Medarbejderforpligtelser er hovedsageligt forsikringsmæssige hensatte forpligtelser til arbejdsskadedækninger, der er afdækket i koncernens selvforsikringsprogram.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		20	Igangværende entreprisekontrakter		
5.248,9	3.116,5		Acontofakturerings	4.841,5	7.258,7
-4.680,2	-2.729,7		Salgsværdi af entreprisekontrakter	-4.319,9	-6.551,4
568,7	386,8		Igangværende entreprisekontrakter (netto)	521,6	707,3
			Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
665,1	411,7		Kortfristede forpligtelser	595,8	874,0
-96,4	-24,9		Tilgodehavender	-74,2	-166,7
568,7	386,8		Igangværende entreprisekontrakter (netto)	521,6	707,3
	56,7		Forudbetalinger fra kunder	68,6	
84,1	50,6		Tilbageholdte betalinger	55,6	84,1
		21	Sikkerhedsstillelser		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
83,4	0,2		Tilbudsgarantier	6,7	88,2
1.612,5	976,6		Entrepriser og leverancer under udførelse	1.691,1	2.245,3
887,7	1.104,2		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.497,6	1.249,7
2.583,6	2.081,0		I alt	3.195,4	3.583,2
			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	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		22 Leasingforpligtelser			
		Finansiel leasing			
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelser:			
5,1	1,9	Forfald inden for et år		28,7	30,2
2,0	0,1	Forfald mellem et og fem år		88,0	103,8
0,0	0,0	Forfald over fem år		0,0	0,6
7,1	2,0	I alt		116,7	134,6
		Regnskabsmæssig værdi:			
4,1	1,8	Forfald inden for et år		25,2	25,4
2,0	0,1	Forfald mellem et og fem år		81,8	95,5
0,0	0,0	Forfald over fem år		0,0	0,6
6,1	1,9	I alt		107,0	121,5
1,0	0,1	Finansieringsomkostninger		9,7	13,1
		Finansieringsomkostningerne er beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelser og regnskabsmæssig værdi (nultidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.			
		Operationel leasing			
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelser:			
72,6	66,9	Forfald inden for et år		95,1	93,8
146,7	127,1	Forfald mellem et og fem år		185,4	181,4
73,0	58,9	Forfald over fem år		59,4	73,0
292,3	252,9	I alt		339,9	348,2
80,3	76,6	Leasingydelser vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen		107,3	106,4
		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 11 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser. Der er indgået aftale omkring leje af Knud Højgaards Vej 7, 2860 Søborg med forventet indflytning 1. august 2016. Den samlede leje-forpligtelse, der udgør 230 mio. kr., indgår ikke i ovenstående.			

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		23	Eventualforpligtelser		
			Indeståelser For enkelte dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder, joint ventures og entrepriser kontraheret i dattervirksomheder har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse. Efter ledelsens vurdering forventes indeståelserne ikke at få væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling. Verserende tvister og retssager Koncernen er part i forskellige tvister samt rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling. Der er fortsat uafklarede ansvarsplaceringstvister foranlediget af den oprindelige designstandard (DNS-OS-J101) for fundamenter til havvindmøller. Vi har, som de øvrige i branchen, gjort brug af designstandard og er på den baggrund part i problemstillingen. Udfor dringerne omtales som groutproblematikken. Eksterne advokater har vurderet, at det ikke er overvejende sandsynligt, at MT Højgaard A/S vil ifalde ansvar, hvorfor der alene er hensat til en vis procesrisiko på disse sager i årsregnskabet. Vores vurdering af ansvarsproblematikken har ikke ændret sig væsentligt i 2013. De økonomiske konsekvenser af ovenstående samt øvrige tvistsager på offshore-området kan være betydelige. Vi modtager løbende eksterne advokatvurderinger på alle væsentlige tvistsager, og indregningen i årsregnskabet er baseret på disse vurderinger, men sagsudfaldene er naturligvis forbundet med en vis procesrisiko. De eksterne advokatvurderinger tilsiger, at vi generelt står stærkt i ovenstående tvistsager. Der har i 2013 været god fremdrift i håndteringen af tvistsagerne, og vi forventer, at hovedparten vil finde en afgørelse i 2014, og de første allerede indenfor relativt kort tid. Sambeskatning MT Højgaard A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i MT Højgaard-koncernen. Som administrationsselskab hæfter MT Højgaard A/S ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2013 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0 mio. kr. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		24	Nærtstående parter		
			Fælles bestemmende indflydelse		
			Koncernens nærtstående parter med fælles bestemmende indflydelse omfatter aktionærerne 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 aktionærerne indgået aftale.		
			Betydelig indflydelse		
			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.		
			Transaktioner med nærtstående parter		
			Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundet og er sket på markedsmæssige vilkår.		
			Transaktioner med nærtstående parter udgør:		
253,2	267,8		Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
8,0	2,3		Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledede virksomheder	9,0	0,0
14,3	15,1		Salg af varer og tjenesteydelser til fælles ledede virksomheder	16,0	15,5
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	0,0	0,0
148,8	1,1		Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder	1,1	148,8
0,0	0,0		Køb af varer og tjenesteydelser fra aktionærer	0,0	0,0
1,4	6,5		Salg af varer og tjenesteydelser til aktionærer	6,5	1,4
0,1	0,1		Mellemværende med aktionærer (- = gæld)	0,1	0,1
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		Mellemværender 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.		
			De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede. Der er i 2013 overført 27,0 mio. kr. (2012: 33,8 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne.		

Noter

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

24 Nærtstående parter (fortsat)

Mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. den 31. december 2013 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 2013 eller 2012.

25 Joint ventures

Koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (kon-sortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder.

Joint ventures	Ejerandel	Andre deltagere
----------------	-----------	-----------------

Fælles ledede aktiviteter

Igangværende entrepriser:

Eidi 2 Sudur Konsortiet	50%	PF. J&K Contractors
-------------------------	-----	---------------------

Afsluttede entrepriser. Afvikles når garantiperiode udløber:

Changuinola Civil Works JV	*	50%	(Boet efter Pihl & Søn A/S)
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

Fælles ledede virksomheder

Greenland Contractors I/S	*	67%	Greenland Holding 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	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		26	Finansielle risici Koncernens aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift. Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2012. 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. Valutarisici 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. Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta. I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for euro-samarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsforretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres. Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 7,6 mio. kr. (2012: udgift på 8,5 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en udgift på 7,6 mio. kr. (2012: udgift på 8,5 mio. kr.). De åbentstående valutaterminsforretninger pr. den 31. december 2013 har en restløbetid på op til et år. Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2013 på 0,9 mia. kr. (2012: 1,0 mia. kr.), som primært er i norske kroner, engelske pund og euro. Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, USD, GBP, NOK og SEK.		

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
	Note	Beløb i mio. kr.		
26 Finansielle risici (fortsat)				
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
0,4	59,9	EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	60,7	0,5
-2,7	-72,8	USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	-28,5	-1,1
0,1	2,5	GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	14,4	0,5
0,3	6,9	SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	6,9	0,3
0,7	18,6	NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	20,8	0,8
	15,1		74,3	

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 2013 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

Renterisici

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

Ultimo 2013 udgør de likvide beholdninger /værdipapirer 416,8 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på under tre år ved udgangen af 2013.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør 319,8 mio. kr. ultimo 2013, hvoraf 46% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 3,9 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 3,2%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 64%.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		26	Finansielle risici (fortsat)		
		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 2013 i koncernen med -4,0 mio. kr. (2012: -3,1 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 2013 i koncernen med -0,4 mio. kr. (2012: -1,1 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.			
		Kreditrisici Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingssikkerhed i form af bank- og 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:			
0,1	0,4		Regnskabsmæssig værdi 01-01	13,6	12,9
0,3	3,9		Hensat i året	20,8	0,8
0,0	-0,1		Anvendt i året	-0,4	-0,1
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-5,3	0,0
0,4	4,2		Regnskabsmæssig værdi 31-12	28,7	13,6
0,5	4,2		Nominal værdi af nedskrevne tilgodehavender	56,0	13,6
52,6	86,8		Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. den 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	166,7	97,4
280,8	252,8		Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender (dagsværdi)	253,5	283,0

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		26	Finansielle risici (fortsat)		
			Likviditetsrisici		
			Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.		
			Ved udgangen af 2013 udgør koncernens finansielle beredskab 950 mio. kr. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger og værdipapirer med 417 mio. kr. og uudnyttede kreditfaciliteter med 533 mio. kr. Af det samlede finansielle beredskab er 652 mio. kr. til rådighed for MT Højgaard A/S.		
			Af koncernens øvrige faciliteter er 105 mio. kr. behæftet med finansielle covenants relateret til soliditet og indtjening.		
			På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift 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:		
381,8	130,2		Rentebærende forpligtelser	319,8	540,7
693,8	445,3		Leverandørgæld	766,1	1.043,0
5,7	1,9		Afledte finansielle forpligtelser	1,9	5,7
1.081,3	577,4		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.087,8	1.589,4
			Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser:		
1.064,6	559,3		Under et år	912,0	1.442,1
8,7	7,4		Mellem et og to år	35,9	30,6
0,7	1,6		Mellem to og fem år	87,7	82,1
1,6	7,2		Over fem år	50,3	28,9
1.075,6	575,5		Kontraktlige pengestrømme i alt	1.085,9	1.583,7
			Forfaldsprofil for afledte finansielle forpligtelser:		
5,7	1,9		Under et år	1,9	5,7
0,0	0,0		Mellem et og to år	0,0	0,0
0,0	0,0		Mellem to og fem år	0,0	0,0
0,0	0,0		Over fem år	0,0	0,0
5,7	1,9		Kontraktlige pengestrømme i alt	1,9	5,7

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		26	Finansielle risici (fortsat)		
			Kategorier af finansielle instrumenter		
			Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
20,9	20,4		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	163,2	164,8
1.630,3	1.360,8		Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	2.082,2	2.249,8
5,7	1,9		Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen	1,9	5,7
1.651,7	1.131,2		Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.715,3	2.198,4
			Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen		
			Koncernens værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).		
			Koncernens afledte instrumenter værdiansættes til observerbare priser (niveau 2).		
			Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2013.		

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 2013 udgør egenkapitalandelen 27% mod 17% ved udgangen af 2012.

Den 31. december 2013 udgør MT Højgaard A/S's selskabskapital 520 mio. kr., der er fuldt indbetalt. Selskabskapitalen er fordelt på aktier a 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Udloddet udbytte i 2013 pr. aktie udgjorde 0 kr. (2012: 0 kr.).

28 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard A/S ved udarbejdelsen af årsrapport for 2013.

Bortset fra førtidsimplementering af amendments til IAS 36 forventes de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for MT Højgaard A/S. Udover nedenstående forventes ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag at få betydelig indvirkning på regnskabsaflægningen for MT Højgaard-koncernen.

IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor fremover skal konsolidere en anden virksomhed, når den har kontrol over de relevante aktiviteter, der genererer variabelt afkast. Standarden, der er godkendt af EU, gælder i EU 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 opdelser 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. Standarden, der er godkendt af EU, gælder i EU for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2014 eller senere.

Ændringerne af IFRS 10 og 11 vil forøge koncernens omsætning, EBIT, årets resultat og egenkapital, idet vi fremover vil skulle konsolidere Greenland Contractors I/S 100% og opføre en minioritetsandel, hvor den tidligere har været indregnet pro rata med 66,67%. MT Højgaard A/S' andel af EBIT, årets resultat og egenkapital vil ikke blive påvirket. Herudover vil ændringerne reducere koncernens omsætning, idet omsætningen fra Seth S.A. og Joint Ventures ikke vil indgå, da vi fremover vil skulle indregne vores andel af Seth S.A. og Joint Ventures one-line, hvor de tidligere er indregnet pro-rata. Den samlede påvirkning på årets omsætning vil for 2014 være positiv.

Såfremt ovenstående havde været gældende for 2013 ville koncernens omsætning for 2013 have været 106,2 mio. kr. højere. Effekten på EBIT for koncernen ville være positiv med 68,0 mio. kr. og årets resultat for koncernen ville være påvirket positivt med 73,2 mio. kr. MT Højgaard A/S' andel af årets resultat og egenkapital vil ikke blive påvirket.

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.

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 koncernens finansielle stilling pr. den 31. december 2013, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		30	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.		
39,0	13,2		Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	111,0	128,6
152,2	-24,1		Øvrige reguleringer	109,5	192,3
191,2	-10,9		I alt	220,5	320,9
		31	Køb af materielle aktiver		
-12,7	-9,0		Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-135,8	-99,5
0,0	0,0		Heraf finansielt leasede aktiver	7,9	31,6
-12,7	-9,0		I alt	-127,9	-67,9
		32	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.		
0,0	7,7		Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	64,6	30,4
0,0	0,0		Heraf leasinggæld	-7,9	-30,4
0,0	7,7		I alt	56,7	0,0
		33	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
53,3	59,2		Frie likvide beholdninger	119,1	102,3
17,4	10,2		Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	134,5	83,4
70,7	69,4		Likvide beholdninger	253,6	185,7
-359,9	-105,1		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-105,1	-363,5
-289,2	-35,7		Likviditet i alt	148,5	-177,8
			Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern, omfatter likvider i fælles ledede virksomheder og konsortier, der som udgangspunkt alene kan anvendes i disse virksomheder og konsortier.		

Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2012	2013	Note	Beløb i mio. kr.	2013	2012
		34	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
			Køb af virksomheder og aktiviteter		
0,0	0,0		Materielle aktiver	0,0	3,4
0,0	0,0		Varebeholdninger	0,0	1,1
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	0,0	-0,4
0,0	0,0		Overtagne identificerbare nettoaktiver	0,0	4,1
0,0	0,0		Goodwill	0,0	4,6
0,0	0,0		Anskaffelsessum, kontant	0,0	8,7
0,0	0,0		Likvide beholdninger i købte virksomheder	0,0	0,0
0,0	0,0		Kontant anskaffelsessum, netto	0,0	8,7
			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 2013

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	66,67	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 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 Maldiverne Ltd		Maldiv. MV	100,00	MVR	2
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	2009	2010	2011	2012	2013
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.218	1.113	1.248	1.305	986
Bruttoresultat	99	73	11	-8	82
Resultat af primær drift (EBIT)	39	13	-45	-68	22
Resultat før skat	41	13	-45	-69	19
Årets resultat	30	8	-35	-69	4
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	65	-44	-36	-19	3
Køb af materielle aktiver	-32	-32	-17	-9	-17
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	-2	0	0	-1	0
Andre investeringer, netto*	-36	65	31	9	14
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-70	33	14	-1	-3
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	-5	-11	-22	-20	0
Heraf nettoinvesteringer i værdipapirer	-49	45	9	-1	0
Balance					
Langfristede aktiver	139	145	151	153	140
Kortfristede aktiver	599	485	607	441	399
Aktiver i alt	738	630	758	594	539
Egenkapital	216	217	173	103	150
Langfristede forpligtelser	32	43	54	55	67
Kortfristede forpligtelser	490	370	531	436	322
Passiver i alt	738	630	758	594	539
Øvrige informationer					
Ordreindgang	949	1.350	1.184	942	1.186
Ordrebeholdning, ultimo	999	1.236	1.173	810	1.010
Rentebærende indeståender/gæld (+/-)	110	45	-1	-25	13
Investeret kapital	118	172	174	129	137
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.872	5.217	4.738	4.688	3.974
Nøgletal					
Bruttomargin, pct.	8,1	6,5	0,9	-0,6	8,3
EBIT-margin, pct.	3,2	1,1	-3,6	-5,2	2,2
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	3,4	1,2	-3,6	-5,3	1,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct.	30,7	8,7	-25,7	-44,9	15,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat), pct.	22,2	5,2	-20,0	-44,9	3,5
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	14,6	3,8	-18,0	-49,7	3,2
Egenkapitalandel, pct.	29,2	34,5	22,8	17,4	27,8
Foreslået udbytte mio. euro	7	7	0	0	0

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 2013 fra Nationalbanken på 7,4603 for såvel resultatopgørelse, balance og pengestrømme for alle årene.

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

+45 7012 2400
mail@meth.dk

CVR nr. 12562233