

ÅRSRAPPORT

2021

Indhold

LEDELSESBERETNING

OVERBLIK

Vores profil	04
Milepæle	05
Året i tal	06
Forord	07
Hoved- og nøgletal	09
Beretning for 2021	10

FORVENTNINGER

Forventninger 2022	19
--------------------	----

FORRETNINGEN

Porteføljemodel	21
MT Højgaard Danmark	22
Enemærke & Petersen	24
Scandi Byg	26
MT Højgaard International	28
MT Højgaard Projektudvikling	30

KONCERNEN

Bæredygtig'22 - koncernstrategi	33
Samfundsansvar	37
Bæredygtighed	38
Risikostyring	39
Virksomhedsledelse	43
Aktionærinformation	44
Dataetik	45
Direktion og bestyrelse	46

<

FORSIDE

Ved Mølleparken i det centrale Aarhus har MT Højgaard Danmark ombygget det historiske hovedbibliotek til et moderne hostel med 92 værelser og to sovesale med i alt 452 sengepladser samt bar, lobby og spisesteder. Der er desuden blevet opført 85 nye boliger, en p-kælder, dagligvarebutik og et par mindre erhvervslejemål. Projektet er udført som totalentreprise.

KONCERNREGNSKAB

REGNSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	51
Balance	52
Pengestrømsopgørelse	53
Egenkapitalopgørelse, koncern	54
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	55
Noter	56

BÆREDYGTIG'22

Samarbejde har været fokusområde i 2021 med forskellige samarbejdsmodeller og strategiske partnerskaber

Læs mere på side 33 >

FORORD

I 2021 tog vi endnu et skridt mod målene for strategiperioden 2020-22

Læs mere på side 7 >

FORRETNINGSOMRÅDER

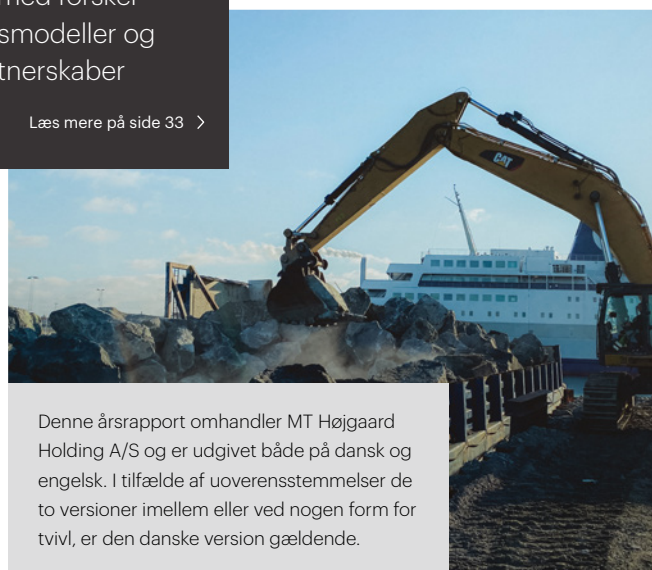
Fem forretningsenheder, der udgør en stærk kerne i koncernen

Læs mere på side 20 >

KONCERNREGNSKAB

Koncernen nåede de forventede resultater, hvad angår omsætning, indtjening og udvikling af ordrebeholdning

Læs mere på side 49 >



Denne årsrapport omhandler MT Højgaard Holding A/S og er udgivet både på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser de to versioner imellem eller ved nogen form for tvivl, er den danske version gældende.

MEDARBEJDERE



MT Højgaard Holding koncernen er kendt for høj faglighed og dygtige medarbejdere, der sikrer kvalitetsbyggeri leveret til tiden. Alle forretningsenheder arbejder systematisk med at sikre godt arbejdsmiljø og høj sikkerhed for at blive en foretrukket arbejdsplads for de dygtigste medarbejdere i branchen.



Overblik

BENÆVNELSER I RAPPORTEN

Generelt i årsrapporten er

"Driftsresultatet før særlige poster" er opgjort som driftsresultatet før særlige poster og særlige afskrivninger (PPA-afskrivninger) jf. Note 1.

Sammenligningstal for 2020, på nær balance, pengestrømme og relaterede nøgletal, er justeret for salget af Ajos aktiviteter.

<

POSTPARKEN KASTRUP

Enemærke & Petersen står for renovering og modernisering af 401 boliger i Postparken i Kastrup. Postparken er et typisk 50'er-byggeri og blev i 2003 af Landsbyggefonden udtaget som demonstrationsprojekt for renovering af 50'er-byggerier. Projektet indeholder en række spændende byggetekniske og håndværksmæssige udfordringer.

Vores profil

RESSOURCER

RELATIONER

Stærke interne og eksterne relationer er forudsætningen for at levere værdi i projekter. Den tillidsbaserede relation er i centrum.

VIDEN

Dyb indsigt og viden om byggeriets aktører og processer skaber sunde projekter af høj kvalitet. Vidensdeling i hele værdikæden er i centrum.

MATERIALER

Helhedstænkning omkring materialer og processer skaber bæredygtige løsninger.

KAPITAL

Kapital tilvejebringes gennem drift og kreditfaciliteter. På udvalgte udviklingsprojekter tager vi en position for egne midler.

TILSTEDEVÆRELSE

MT HØJGAARD HOLDING

Vi udvikler, planlægger og udfører byggeri og infrastruktur i Danmark og på udvalgte markeder i udlandet.



Projektudvikling

Anlæg

Byggeri

Renovering

Drift/Service

VÆRDISKABELSE

Løsninger med **kunden** og **projektet** i centrum.

Samarbejde og partnerskaber på tværs af værdikæder med offentlige og private bygherrer.

Værdi til **medarbejdere** gennem en sikker arbejdsplads med spændende opgaver.

Værdi til **ejere** gennem økonomiske resultater samt strategiske ambitioner.

Værdi til **samfundet** gennem skabelsen af rammerne for de fysiske rum, vi færdes i.

FUNDAMENT



MEDARBEJDERE

Den foretrukne arbejdsplads for branchens dygtige medarbejdere



SAMARBEJDE

Det tillidsbaserede samarbejde som krumtappen i projektarbejdet



BÆREDYGTIGHED

Dedikation til at indtænke bæredygtighed til gavn for mennesker, samfund og virksomhed



PROCESSER

Projektet og effektive processer i centrum



INNOVATION

Nytænkning i projekter, processer og samarbejdsformer

Milepæle

JANUAR 2021

MT Højgaard International køber
RTS Contractors



APRIL 2021

MT Højgaard Danmark vinder
faseopdelt projekt:
DSB togværksted og anlæg
i Næstved

Salg af Ajos kranafdeling

Scandi Byg får tilladelse
til træbyggeri i 5-7 etager

JUNI 2021

Første svanemærkede skole
blev afleveret i et samarbejde
mellem Ajos og Scandi Byg
som en del af Trust

MT Højgaard
Projektudvikling
afslutter 35.000 m²
boligbyggeri på
Skjeberg Allé,
Høje Taastrup

SEPTEMBER 2021

MT Højgaard Danmark
indgår kontrakt med DSB

0,6 mia. kr.

DECEMBER 2021

Salg af Ajos Pavillon

MT Højgaard International
indgår kontrakt med
kystsikring i Maldiverne



FEBRUAR 2021

Enemærke & Petersen
indgår partnerskab
med Civica

3 mia. kr.

MARTS 2021

MT Højgaard Danmark indgår
partnerskab med Region
Hovedstaden: 2 mia. kr.

Enemærke & Petersen
køber Raunstrup

MAJ 2021

MT Højgaard Danmark vinder
totalentreprise: Kontorbyggeri i
Nordhavn (Holm 8)

1,6 mia. kr.

MT Højgaard Danmark vinder
totalentreprise. Udvidelse af
Rønne Havn: 0,3 mia. kr.

JULI 2021

MT Højgaard Projekt-
udvikling sælger projekt på
Dalum Papirfabrik

Enemærke & Petersen køber
60% af NemByg

Enemærke & Petersen
vinder renovering af
Galgebakken

1,1 mia. kr.

NOVEMBER 2021

Enemærke & Petersen
indgår partnerskab med
Københavns Kommune:
2,5 mia. kr.

OKTOBER 2021

Opjustering af
forventninger

Salg af Ajos skure mv.

Året i tal

For tredje år i træk blev omsætning og driftsindtjening forbedret for koncernen og levede op til forventningerne for året.

GALGEBAKKEN ALBERTSLUND

Enemærke & Petersen står for renoveringen af boligbebyggelsen Galgebakken i Albertslund, som blev opført i 1972-74 og som rummer ca. 700 lejemål. Helhedsplanen for renoveringen er udarbejdet med støtte fra Landbyggefonden og forventes at tage knap 4 år. Det er Enemærke & Petersens hidtil største renoveringsopgave.



OMSÆTNING

7,2 mia. kr.

Omsætningen steg med knap 25%, hvor fire ud af fem forretningsenheder havde to- eller trecifret vækst. Omsætningen levede op til forventningerne for året.

ORDREINDGANG

10,0 mia. kr.

Ordreindgangen var 35% højere end i 2020. De nye ordrer er et godt mix af større, mellemstore og mindre projekter inden for nybyggeri, renovering, anlæg og infrastruktur.

ORDREBEHOLDNING

10,8 mia. kr.

Ordrebeholdningen steg 34% i forhold til 2020.

Dertil kommer vundne, ej kontraherede ordrer på ca. 4 mia. kr. og den fremtidige produktion i de flerårige strategiske partnerskabsaftaler.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

179 mio. kr.

Driftsresultat før særlige poster steg med 72% i forhold til 104 mio. kr. i 2020 og levede op til forventningerne for året.

FORVENTNINGER TIL 2022

250-275 mio. kr.

MT Højgaard Holding koncernens forventer en omsætning i niveauet 8,0 - 8,2 mia. kr. og at driftsresultatet før særlige poster stige til niveauet 250 - 275 mio. kr. i 2022 mod 179 mio. kr. i 2021.

Fortsatte forbedringer

I 2021 tog vi endnu et skridt mod målene for strategiperioden 2020-22. På et positivt marked nåede koncernen de forventede resultater, hvad angår omsætning, indtjening og udvikling af ordrebeholdningen, og vi forventer fortsat fremgang i 2022.

2021 blev et godt år for MT Højgaard Holding koncernen, hvor forventningerne til året blev opjusteret og indfriet. Omsætningen steg 25% i forhold til 2020 med solid vækst i fire ud af fem forretningsområder. Driftsresultatet før særlige poster steg 72% i forhold til året før, og overskudsgraden blev 2,5% sammenlignet med 1,8% i 2020 takket være bedre kapacitetsudnyttelse og projektstyring.

Resultaterne blev nået på baggrund af koncernens strategiske fokus på at øge konkurrencekraften og satse på nye samarbejdsmodeller. Fokusområder og målsætninger i Strategi Bæredygtig²² har resulteret i en optimering af selskabsporteføljen, en enklere organisering med decentralt ansvar tæt på kunder og projekter, forbedret omkostnings- og risikostyring, høj ordreindgang, nye samarbejdsaftaler og færre tvistsager.

Vi forventer derfor en fortsat positiv udvikling i de kommende år.

SOLID ORDREBEHOLDNING GIVER STABILITET OG ROBUSTHED

I 2021 voksede koncernens ordrebeholdning og nåede 10,8 mia. kr. mod 8,0 mia. kr. ved udgangen af 2020. Den solide ordrebeholdning giver stabilitet og mulighed for at planlægge og optimere produktionen og styrker endvidere koncernens robusthed over for markedsmæssige udsving.

Ud over porteføljen af endelige, ubetingede ordrer har forretningsenhederne vundne men endnu ikke tildelte ordrer til en værdi af ca. 4 mia. kr. Og endelig understøtter de flerårige, strategiske partnerskaber produktionen flere år frem i tiden, efterhånden som projekterne inden for aftalerne tildes og sættes i gang.

>
Morten Hansen,
Carsten Dilling,
og Martin Solberg



“

I 2022 venter vi fortsat fremgang, trods udfordringer der vil kræve særlig fokus og evne til at tænke nyt og finde løsninger.

Det er vores overbevisning, at de nye samarbejdsformer vil udgøre et værdifuldt supplement til det klassiske licitationsmarked, hvor vi fortsat ønsker at stå stærkt.

FOKUS PÅ SAMARBEJDE

Samarbejde har været et hovedfokusområde i 2021, hvor koncernens forretningsenheder vandt flere store strategiske partnerskabsaftaler. Enemærke & Petersen genvandt således TRUST-partnerskabet med Københavns Kommune og et nyt partnerskab med den almene boligorganisation Civica på Fyn, mens MT Højgaard Danmark vandt et større partnerskab med Region Hovedstaden.

Derudover vandt koncernens forretningsenheder flere ordrer i nye samarbejdsmodeller med tidlig involvering, hvor bygherre, rådgivere og entreprenører trækker på hinandens kompetencer under planlægning og projektering af opgaven for at optimere byggeprocessen og undgå konflikter.

Andre partnerskaber med kunder peger fremad med udvikling af helt nye koncepter. Blandt andet Scandi Bygs partnerskab med PensionDanmark om udvikling af bæredygtige boligkoncepter samt MT Højgaard Projektudviklings partnerskab med boligforeningen AAB om et helt nyt andelsboligkoncept.

Det er vores overbevisning, at de nye samarbejdsformer, der rækker ud over enkeltprojekter, også i de kommende år vil udgøre et værdifuldt supplement til det klassiske

licitationsmarked, hvor vi fortsat ønsker at stå stærkt.

OPTIMERING AF SELSKABSPORTEFØLJEN

Med salget af Lindpro i 2020 og alle aktiviteter i Ajos i løbet af 2020-21 har vi sat punktum for de planlagte, større salg af ikke-kerneaktiviteter. Vi har nu fem forretningsenheder, som udgør en stærk kerne i koncernen, og efter nedbringelse af den rentebærende gæld i 2021, har vi endnu bedre muligheder for at understøtte den løbende udvikling af hver enhed.

Koncernen har endvidere gennemført tre strategiske opkøb i 2021, som alle har bidraget positivt til vækst, indtjening og markedspostion. Enemærke & Petersens opkøb af Raunstrup har styrket positionen i Midtjylland og inden for forretningsområdet bygningservice, mens købet af NemByg har givet adgang til det syddanske marked. MT Højgaard International har styrket fokus på anlæg ved køb af færøske RTS.

EN STYRKET PLATFORM

Som koncern har vi nydt godt af de seneste års vækst i bygge- og anlægsmarkedet på områder, hvor forretningsenhederne står stærkt inden for bæredygtigt byggeri, renovering, anlægsarbejder og projekter i nye samarbejds- og partnerskabskonstellationer.

Samtidig har det strategiske fokus på konkurrencedygtighed ført til en reduktion i omkostninger, styrket tilbudsgivning og en organisering med stærk eksekveringskraft tæt på kunder og projekter. Der er ligeledes investeret i at udvikle kompetencer og processer, som styrker samarbejdet både internt og med kunder og rådgivere.

Alt i alt står koncernen således i dag på en styrket platform, hvor der dog stadig er nok at tage fat på. For MT Højgaard Danmark handler det om det lange seje træk mod forbedring af indtjeningen på grundlag af det seneste års vækst i omsætning og ordrebeholdning. I MT Højgaard International skal de nye lokale ledelser af de enkelte selskaber sikre større konkurrencekraft, omsætning og indtjening. For Scandi Byg er hovedopgaven at øge volumen efter et år med udskudte projekter, mens det for Enemærke & Petersen og MT Højgaard Projektudvikling gælder om at fortsætte den gode udvikling.

FORVENTET FORTSAT FREMGANG I 2022

I 2022 forventer vi fortsat fremgang, selv om der er udfordringer. Stigende priser og presset udbud af både byggematerialer og arbejdskraft vil kræve særlig fokus og evne til at tænke nyt og finde løsninger.

Også inden for bæredygtighed skal vi gå nye veje i tæt samarbejde med kunder og partnere ansporet af både EU og national lovgivning. Kunderne er ambitiøse, og bæredygtighedscertificering vinder frem. I hele koncernen har vi opbygget stærke interne kompetencer og har i 2021 gennemført 39 byggerier med henholdsvis DGNB-certificering og Svanemærkning.

Med afsæt i en stærk ordrebeholdning forventer vi i 2022 en omsætning på 8,0-8,2 mia. kr. og et driftsresultat før særlige poster på 250-275 mio. kr. Vi tager dermed endnu et skridt i den rigtige retning, og en opdateret strategi vil fra 2023 udstikke rammerne for den videre udvikling.

Vi vil i 2022 fortsætte arbejdet med at udnytte koncernens positive momentum og honorere den store tillid, som kunder, samarbejdspartnere og investorer viser os. En stor tak skal også lyde til koncernens medarbejdere for den store indsats, engagement og vilje, der skaber grundlaget for koncernens succes nu og i fremtiden.

Carsten Dilling

Bestyrelsesformand

Morten Hansen

CEO

Martin Solberg

CFO

Hoved og nøgletal

Beløb i mio. kr	2021	2020*	2019	2018	2017
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	7.203	5.780	4.672	58	60
Bruttoresultat	534	435	185	12	15
Driftsresultat før særlige poster	179	104	77	6	9
Særlige poster	-52	-71	-100	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	127	33	-23	6	9
Resultat af finansielle poster	-34	-44	112	13	-1
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	134	4	62	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-16	97	4	-	-
Årets resultat	118	101	66	-300	-40
BALANCE					
Langfristede aktiver	1.453	1.647	1.937	207	462
Kortfristede aktiver	2.886	2.363	2.471	12	20
Aktiver i alt	4.339	4.010	4.408	219	482
Aktiekapital	156	156	156	84	84
Egenkapital	737	624	521	190	427
Langfristede forpligtelser	1.151	1.150	1.233	27	43
Kortfristede forpligtelser	2.451	2.235	2.653	1	12
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	76	137	123	-17	3
Pengestrøm til investeringer, netto	367	159	-202	28	-
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-239	-84	-134	-	-
Pengestrøm fra finansiering	-358	-134	83	-	-
Pengestrøm i alt	85	161	5	11	3

Beløb i mio. kr	2021	2020*	2019	2018	2017
ØVRIGE INFORMATIONER					
Ordreindgang	9.950	7.370	5.061	-	-
Ordrebeholdning, ultimo	10.762	8.015	6.595	-	-
Arbejdskapital	126	-142	-119	-	-
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-668	-823	-967	-16	-30
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	1.426	1.468	1.123	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.785	2.595	2.178	29	30
NØGLETAL, %					
Bruttomargin	7,4	7,5	5,4	20,7	25,0
Overskudsgrad før særlige poster	2,5	1,8	0,3		
EBIT-margin	1,8	0,6	-0,5	10,3	15,0
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)**	14,8	10,4	10,7	-	-
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat**	11,6	8,1	8,3	-	-
Egenkapitalforrentning (ROE)	17,7	18,0	17,4	-97,2	-8,9
Soliditetsgrad	16,6	15,2	11,5	86,8	88,6
Soliditetsgrad inkl. ansvaligt lån	25,8	25,2	20,6	86,8	88,6
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Ultimo antal aktier, mio. stk.	7,8	7,8	7,8	4,2	4,2
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	15,2	12,9	8,8	-71,4	-9,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	15,1	12,9	8,8	-71,4	-9,5
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	17,3	0,4	8,2	-71,4	-9,5
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	17,2	0,4	8,2	-71,4	-9,5
Indre værdi pr. aktie, kr.	92,4	78,2	65,0	45,2	101,7
Markedsværdi i alt, mio. kr.	1.698	1.324	650	245	728

Bemærk at hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding koncernen for årene 2017-2018 er Højgaard Holding A/S, og tal for 2019 dækker perioden 5. april 2019 til 31. december 2019 for MT Højgaard Holding koncernen.

Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2017-2018 og IFRS 9 samt IFRS 15 for 2017. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal", og fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 64+65.

Driftsresultat før særlige poster bliver anvendt, som et alternativt præstationsmål, for MT Højgaard Holding koncernen for at vise et mere retvisende billede af koncernens samlede ordinære driftsaktiviteter. Det anvendte præstationsmål er renset for særlige poster samt PPA-afskrivningerne, som er afskrivninger på merværdierne af købesumallokeringer.

* Sammenligningstal for 2020, på nær balance, pengestrømme og relaterede nøgletal, er justeret for salget af Ajos' aktiviteter.

**ROIC for 2021 renset for gns. investeret kapital vedrørende Ajos er hhv. 18,3% og 14,2%.

Hovedpunkter 2021

Efter et godt 4. kvartal blev forventningerne om tocifret vækst i omsætning og indtjening i 2021 opfyldt.

RESULTATER I 4. KVARTAL

4. kvartal blev som ventet årets bedste med højt aktivitetsniveau og god indtjening.

Omsætningen steg 45% til 2,2 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år. Alle forretningsenheder, bortset fra Scandi Byg, havde høj tocifret vækst drevet af øget aktivitet på igangværende projekter og start på nye projekter. Desuden steg MT Højgaard Projektudviklings projektsalg.

Driftsresultatet før særlige poster blev forbedret med 90% til 84 mio. kr., og overskudsgraden blev hævet til 3,8% fra 2,9% i 4. kvartal 2020. MT Højgaard Danmark bidrog mest til fremgangen ved at øge sit

driftsresultat før særlige poster med 44 mio. kr. Det bekræfter forretningsenhedens trinvis fremskridt.

Ordreindgangen var 2,3 mia. kr. mod 2,9 mia. kr. i 4. kvartal 2020.

ÅRETS RESULTATER

Med resultaterne i 4. kvartal opfyldte MT Højgaard Holding de senest udmeldte forventninger til året.

Omsætningen var forventet 'i niveauet 7 mia. kr.' og endte på 7,2 mia. kr. efter 25% vækst. Væksten var, med undtagelse af Scandi Byg, bredt funderet på alle forretningsenheder.

Driftsresultatet før særlige poster steg 72% til 179 mio. kr. i tråd med de udmeldte forventninger om et driftsresultat før særlige poster 'i niveauet 175 mio. kr.'. Overskudsgraden blev 2,5% mod 1,8% i 2020 efter højere aktivitet og bedre kapacitetsudnyttelse i MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen, mens MT Højgaard Projektudvikling havde stigende avancer fra salg af projekter og grunde. MT Højgaard International og Scandi Bygs driftsresultater faldt derimod.

VOKSENDE ORDEBEHOLDNING

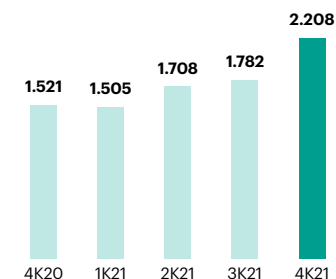
Efter en høj ordreindgang på 10 mia. kr. steg beholdningen af endelige, ubetingede ordrer med 34% til 10,8 mia. kr. Værdien af vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer var cirka 4 mia. kr., som først vil indgå i ordrebeholdningen, når ordrene bliver kontraheret. Hertil kommer den fremtidige aktivitet i strategiske byggepartnerskaber. Koncernen vandt i 2021 3 flerårige, strategiske byggepartnerskaber med offentlige og almene bygherrer og cementerede sin position som markedsleder på det felt.

Beløb i mio. kr

	2021			2020		
	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordrebeholdning	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordrebeholdning
MT Højgaard Danmark	3.091	15,6	4.494	2.551	-44,9	3.170
Enemærke & Petersen	2.835	152,4	5.147	2.048	96,6	3.656
Scandi Byg	378	2,5	138	469	17,0	309
MT Højgaard International	860	0,7	982	712	13,1	1.060
MT Højgaard Projektudvikling	494	23,1		224	12,1	
Øvrige (elimineringer og øvrige stabe)	-455	-15,5	1	-224	10,0	-180
MT Højgaard Holding koncernen	7.203	178.8	10.762	5.780	103.9	8.015

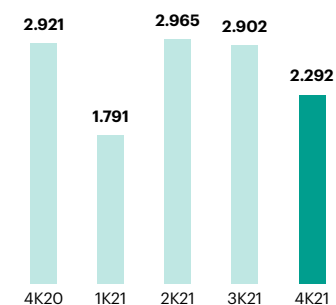
OMSÆTNING

Mio. kr.



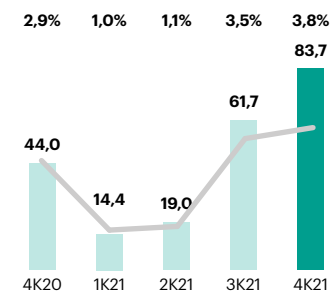
ORDREINDGANG

Mio. kr.



DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.



■ Driftsresultat før særlige poster (mio. kr.)
 ■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

REDUCERET RISIKO

MT Højgaard Danmark, Scandi Byg og Enemærke & Petersen havde ultimo året afsluttet 28 af de 29 sager om udskiftning af MgO-vindplader, som blev indledt i 2018, hvor Voldgiftsnævnet for Byggeri og Anlæg uventet ændrede praksis og gav entreprenørerne ansvaret for brug af pladerne. MgO-pladerne i det sidste byggeri udskiftes i 2022. Arbejderne er udført inden for de oprindelige hensættelser på knap 400 mio. kr., og stort set alle beskæftigede medarbejdere er nu frigjort til indtægtsgivende arbejde. Der vil ikke længere blive rapporteret på MgO sager.

Koncernen forligte eller lukkede i året flere tvistsager. Ved årets udgang udestod dog fortsat sager, hvor det ikke har været muligt at finde løsninger med bygherrer. De største igangværende tvister vedrører offentlige byggerier, herunder regionshospitalerne i Aalborg og Gødstrup samt Niels Bohr Institutet i København. Der er stadigvæk for mange tvistsager, og det er et fokusområde i koncernen.

Risikoen på igangværende projekter blev nedbragt i takt med, at forretningsenhederne afsluttede og afleverede ældre projekter, som ikke har opfyldt koncernens indtjeningskrav.

>

SCANDI BYGS FABRIK, LØGSTØR

Scandi Bygs produktion af Svanemærkede bygningsmoduler foregår i store haller i Løgstør med en høj grad af automatisering. I 2021 har Scandi Byg implementeret lean-processer, som har øget produktivitet og dermed konkurrenceevnen markant.



Ordreindgang og ordrebeholdning

Forretningsenhederne kontraherede nye ordrer for 10 mia. kr., og ordrebeholdningen steg til 10,8 mia. kr.

ORDREINDGANG

Årets ordreindgang på 10 mia. kr. var 35% højere end i 2020. Væksten skyldes god efterspørgsel inden for koncernens fokusområder, indsatsen for at styrke forretningsenhedernes konkurrencekraft og satsningen på nye samarbejdsformer. De nye ordrer var et godt mix af større, mellemstore og mindre projekter, og den geografiske spredning var fornuftig.

Særligt MT Højgaard Danmark havde høj vækst i ordreindgangen. Forretningsenheden kontraherede nye ordrer for 4,4 mia. kr., en stigning på 61% fra 2020. Væksten kom fra nybyggerier og renoveringer samt en række anlægsprojekter.

Enemærke & Petersens ordreindgang på 4,3 mia. kr. var 35% højere end i 2020. Stigningen skyldes især renoveringer af almene boliger samt nybyg og renovering af skoler og daginstitutioner. Raunstrup og NemByg bidrog ved overtagelsen med ordrebøger til en værdi på i alt 0,3 mia. kr. og en samlet tilgang for året på 1,3 mia. kr.

MT Højgaard Internationals ordreindgang på 0,8 mia. kr. var 10% lavere end i 2020, bl.a. fordi Maldiverne i store dele af året var påvirket af Covid-19.

Scandi Bygs ordreindgang på 0,2 mia. kr. var på grund af projektudskydelser 49% lavere end i 2020. Ordreindgangen omfattede bl.a. et børnehus i Lejre Kommune og moduler til Ajos projekter.

ORDREBEHOLDNING

Værdien af koncernens samlede beholdning af endelige, ubetingede ordrer var ved årets udgang 10,8 mia. kr. mod 8 mia. kr. ultimo 2020, en vækst på 34%.

Enemærke & Petersen tegnede sig for knap halvdelen af koncernens ordrebeholdning, nemlig 5,1 mia. kr. – en stigning på 41%. MT Højgaard Danmarks ordrebog voksede 42% til 4,5 mia. kr., mens MT Højgaard Internationals ordrebeholdning faldt 7% til 1 mia. kr.

Scandi Bygs ordrebeholdning faldt til 0,1 mia. kr. Forretningsenheden har dog en solid pipeline med 4 større projekter, hvoraf 3 p.t. behandles af myndighederne, mens det fjerde er udskudt. Indtil projekterne realiseres, er kapaciteten i produktionen tilpasset, og der er fokus på at øge produktiviteten, sænke kvadratmeterpriserne og indgå nye samarbejdsaftaler.

Ud over ordrebeholdningen på 10,8 mia. kr. havde koncernen vundne, men endnu ikke

kontraherede ordrer med en samlet værdi på ca. 4 mia. kr., hvoraf over halvdelen er faseopdelte aftaler med DSB. De ordrer vil først indgå i ordrebeholdningen, når de bliver kontraheret. Dertil kommer fremtidig aktivitet i de strategiske byggepartnerskaber med Region Hovedstaden, Københavns Kommune og boligorganisationerne KAB og Civica. Aktiviteten i disse partnerskaber har potentielt en samlet værdi i niveauet 7-8 mia. kr.

UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING

Beløb i mio. kr.	4K21	4K20	2021	2020
Ordrebeholdning primo	10.678	6.615	8.015	6.425
Ordreindgang i perioden	2.292	2.921	9.950	7.370
Produktion i perioden	2.208	1.521	7.203	5.780
Ordrebeholdning ultimo	10.762	8.015	10.762	8.015

Samarbejder

Enemærke & Petersen og MT Højgaard Danmark vandt i 2021 strategiske byggepartnerskaber med en potentiel værdi på ca. 7,5 mia. kr. Samarbejdsevner bliver stadig vigtigere i konkurrencen.

Siden 2017 har offentlige og almene bygherrer udbudt ni flerårige, strategiske byggepartnerskaber med et potentiale på op til 20 mia. kr. MT Højgaard Holdings to største forretningsenheder har vundet fem af disse partnerskaber med en potentiel værdi på i alt ca. 13 mia. kr.

Enemærke & Petersen vandt i 2021 to nye byggepartnerskaber med Fyns største boligorganisation, Civica og Københavns Kommune. Det nye TRUST II-partnerskab med Københavns kommune er en fortsættelse af det succesrige samarbejde i TRUST I – branchens første byggepartnerskab – hvor Enemærke & Petersen og partnerne indtil nu har gennemført 44 bygge- og renoveringsprojekter. Det sidste projekt afsluttes i 2027. Alle projekter er indtil nu afleveret til tiden eller før tid, uden budgetoverskridelser og uden tvister. Dog blev et midlertidigt projekt efter gensidig aftale afleveret med udskudt overlevering.

I TRUST II er rækkevidden bredere, og fokus vil i endnu højere grad være på bæredygtighed med genanvendelse af materialer, emissionsfrie byggepladser, DGNB-certificering mv. Enemærke & Petersen har i en selvstændig enhed for partnerskaber opbygget den viden,

der kræves for at lykkes i de interessebaserede flerårige samarbejder under én fokuseret ledelse med repræsentanter for både bygherre, entreprenør og rådgivere.

MT Højgaard Danmark vandt i 2021 sit første strategiske byggepartnerskab med Region Hovedstaden. MT Højgaard Danmark har lang erfaring med samarbejder, integrerede projektsamarbejder (IPD), dialogbaserede udbud, tidlig involvering mv., og har skærpet fokus med en ny samarbejdsmodel. I 2021 kom en stor del af ordrerne fra kontrakter i nye samarbejdsformer.

MT Højgaard Danmark indgik i 2021 en kontrakt på 641 mio. kr. med DSB om et nyt værksted med baneanlæg i København. Kontrakten var en udløber af det betingede, faseopdelte udbud til en mulig værdi på 1,6 mia. kr., som forretningsenheden vandt i 2020. Samarbejdet om de to andre projekter i udbuddet – nybyggeri af et værksted i Aarhus samt om- og tilbygning af et værksted i København – fortsætter.

Desuden vandt MT Højgaard Danmark i 2021 et nyt faseopdelt udbud fra DSB. Denne gang om et værksted og baneanlæg i Næstved. Det



udbud har potentielt en værdi på 900 mio. kr., hvis MT Højgaard Danmark kvalificerer sig til alle tre faser i udbuddet.

De øvrige forretningsenheder har også længevarende samarbejder. F.eks. har Scandi Byg et partnerskab med PensionDanmark om at fremme bæredygtige boligkoncepter i træ, og i 2021 afleverede Scandi Byg 791 studieboliger

til PensionDanmark og Boligfonden DTU – de første danske byggerier med både Svanemærke og DGNB Guld-certificering. MT Højgaard Projektudvikling samarbejder f.eks. med AAB om at opføre private andelsboliger og med Eco Village om nye bofællesskaber.

Markedsforhold

Markedsforholdene i Danmark, koncernens suverænt største marked, var fortsat positive i 2021, trods hård konkurrence. Derimod påvirkede Covid-19 de internationale markeder.

I Danmark var der solid efterspørgsel på de områder, hvor MT Højgaard Holding koncernen står stærkt, f.eks. større renoveringer af boliger og institutioner, projekter i nye samarbejds- og partnerskabsmodeller, bæredygtigt byggeri og renovering samt i stigende grad også på anlægsarbejder.

ALMENE OG OFFENTLIGE PROJEKTER

Efterspørgslen fra offentlige kunder og den almene sektor var solid efter forhøjelsen af det kommunale anlægsloft i 2021, nye puljer til energirenovering i offentlige bygninger og "Grøn boligaftale 2020", der frigiver 30 mia. kr. i Landsbyggefonden til renovering og grøn omstilling af den almene sektor.

Forretningsenhederne vandt flere ordrer på nybyg og renovering af skoler og institutioner. Enemærke & Petersen vandt således renoveringen og udvidelsen af Damhusengens Skole i Vanløse samt andre skole- og institutionsprojekter for Københavns Kommune. Aarhus Kommune valgte MT Højgaard Danmark som totalentreprenør på en ny folkeskole med fritidscenter i Gellerup – en kontrakt på 320 mio. kr., der ventes underskrevet i 2022, hvor opgaven vil indgå i ordrebeholdningen. MT Højgaard

Danmark vandt også opgaven på en ny laboratoriebygning til DTU til 280 mio. kr., som ligeledes ventes kontraheret i 2022. Desuden afleverede forretningsenheden i året Ny Islands Brygge Skole i København, en tilbygning til Horsens Gymnasium og HF samt et nyt Sports- og Kulturcampus i Aarhus.

Scandi Byg leverede i 2021 modulerne til Ajos' projekter med både Danmarks første svanemærkede skoler og svanemærkede daginstitution.

I den almene sektor vandt Enemærke & Petersen sin hidtil største renoveringsopgave, opgraderingen af Galgebakken i Albertslund, samt renoveringer af boligområderne Ringparken i Viborg, Åhaven i Odense og Skovlyparken i Holte. MT Højgaard Danmark vandt renoveringen af bebyggelsen Det Gamle Vesterport i Frederikshavn.

BOLIGER OG KONTORER

Efterspørgslen fra institutionelle investorer og ejendomsinvestorer var især rettet mod velbeliggende boliger og kontorhuse. MT Højgaard Projektudvikling solgte for 577 mio. kr. sit største boligprojekt – 301 lejligheder i 9

etageejendomme på Dalum Papirfabrik med DGNB Guld-certifikat – hvor byggeopgaven bl.a. varetages af Enemærke & Petersens datterselskab Raunstup. Boligprojekter i Roskilde, Frederiksberg, Nivå og Måløv skred frem efter planen.

MT Højgaard Danmark vandt og indledte byggeriet af en domicilejendom i Københavns Nordhavn for AP Pension, og i Nordhavn opfører forretningsenheden også et DGNB Platin-certificeret flerbrugerkontorhus for PFA Pension. MT Højgaard Projektudvikling solgte 2. etape af et MultiFlex-kontorhus i Aarhus til PFA Ejendomme, mens Enemærke & Petersen vandt ordren på et domicilbyggeri i Aarhus.

ANLÆG OG INFRASTRUKTUR

De største infrastrukturordrer og -aftaler i 2021 var udbygningen af Rønne Havn, flere aftaler med DSB og en ny ringvejsbro over Gudenåen. Der forventes stigende efterspørgsel inden for infrastruktur, efter Folketinget afsatte 161 mia. kr. til kollektiv transport, vejnet, el-ladeparker, cykelstier, havne mv. frem til 2035. Det vil især skabe muligheder for MT Højgaard Danmarks anlægsforretning. Derudover har MT Højgaard International i december indgået en kontrakt på et kystsikringsprojekt på øen Fuvahmulah.

BÆREDYGTIGHED

Private, institutionelle og offentlige bygherrer viste fortsat stor interesse for bæredygtigheds certificering som bevis på, at projekter opfylder krav til materialer, proces, affaldshåndtering, energiforbrug med mere. Se omtalen på side 38 i årsrapporten og bæredygtighedsrapporten <https://mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar>.

COVID-19

Også i Nordatlanten var efterspørgslen positiv, men Covid-19 førte i 1. halvår til udskydelser og forsinkelser af projekter i Grønland, bl.a. som følge af skrappe indrejserestriktioner for dansk personale. I 2. halvår blev restriktionerne lempet, men der var fortsat udfordringer med at skaffe arbejdskraft i Grønland.

I Maldiverne var store dele af administrationen lukket under smitteudbrud, og det forsinkede kontraheringen af opgaver, som MT Højgaard International havde givet tilbud på. Sidst på året vendte landet tilbage til mere normale forhold. Pandemien påvirkede også Portugal og de dele af Afrika, hvor joint venture-selskabet Seth opererer. Seth har dog fortsat en ret solid ordrebeholdning, og efterspørgslen ventes at stige, når EU's genopretningsplan, Next Generation EU, får større effekt i Portugal.

I Danmark var effekten af Covid-19 begrænset til udskydelse af enkelte projekter i Scandi Byg først på året. På alle byggepladser var der fokus på at undgå smittespredning.

RESSOURCER OG LEVERANCER

Ligesom mange andre industrier oplevede forretningsenhederne fra 3. kvartal stigende priser på materialer og arbejdskraft, og udfordringer med enkelte leverancer af byggematerialer krævede en særlig indsats. Koncernen forventer ikke, at prispress og leveranceudfordringer vil aftage i 2022, og der vil fortsat være behov for ekstra fokus og tiltag i alle forretningsenheder.

Regnskabsberetning

MT Højgaard Holding koncernen leverede den ventede forbedring af resultaterne i 2021. Den rentebærende gæld blev nedbragt ved salget af Ajos' aktiviteter.

OMSÆTNING

Koncernens omsætning steg 25% til 7,2 mia. kr. og levede dermed op til forventningen om en omsætning 'i niveauet 7,0 mia. kr.' Den organiske vækst var ca. 18%, og resten skyldes tilkøb.

Fire ud af fem forretningsenheder havde to- eller trecifret vækst. MT Højgaard Projektudvikling øgede topplinen med 121% efter salget af flere projekter og grunde. Enemærke & Petersen rapporterede 38% vækst, hvoraf opkøbene af Raunstrup og NemByg bidrog med 25%. Også MT Højgaard Danmark og MT Højgaard International havde tocifrede vækstrater begge på 21%.

Scandi Bygs omsætning faldt 20% efter lavere ordreindgang, bl.a. som følge af udskudte projekter.

RESULTATER

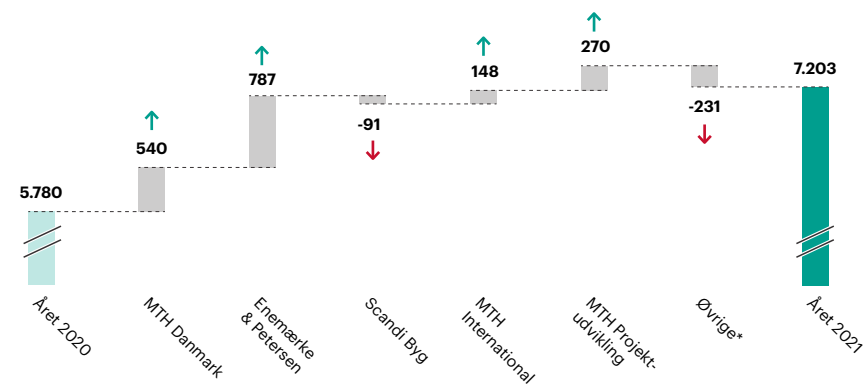
Driftsresultatet før særlige poster steg til 179 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 2020. Indtjeningen levede dermed op til forventningen om et driftsresultat før særlige poster 'i niveauet 175 mio. kr.'

Fremgangen skyldes højere aktivitet, bedre kapacitetsudnyttelse, lavere nedskrivninger, avancer ved salg af projekter og grunde samt et positivt bidrag fra tilkøbte virksomheder. Bruttoresultatet steg til 534 mio. kr., svarende til en bruttomargin på 7,4% og dermed i størrelsesorden med 2020. Nettonedskrivninger på projekter beløb sig til -70 mio. kr. (2020: -90 mio. kr.).

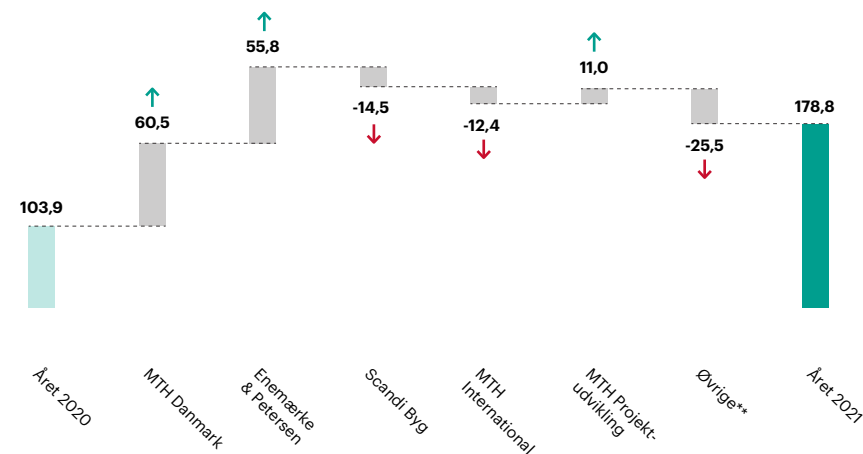
MT Højgaard Danmark forbedrede driftsresultatet med 61 mio. kr. Enemærke & Petersens fremgang var 56 mio. kr., hvoraf 22 mio. kr. kom fra Raunstrup og NemByg, og MT Højgaard Projektudviklings indtjening steg med 11 mio. kr. efter højere fortjeneste ved salg samt salg af ejerandele i 4 OPP-selskaber. Modsat faldt Scandi Bygs driftsresultat med 15 mio. kr. efter lavere aktivitet, mens MT Højgaard Internationals indtjening gik 12 mio. kr. tilbage efter et underskud på Færøerne ovenpå oprydning i tvister og hensættelser til andre sager.

Koncernens salgs- og tilbudsomkostninger steg 36% til 163 mio. kr. efter høj tilbudsaktivitet, som udmøntede sig i betydelig

UDVIKLING I OMSÆTNING FOR MT HØJGAARD HOLDING KONCERNEN



UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER FOR MT HØJGAARD HOLDING KONCERNEN



* Øvrige: Elimineringer

** Øvrige: Fælles stabe mm.

ordreindgang. Også køb af virksomheder og deltagelsen i endnu ikke afgjorte udbud bidrog til stigningen. Administrationsomkostningerne steg 17% til 235 mio. kr. som følge af bl.a. opkøb, men administrationsomkostningerne udgjorde dog kun 3,3% af omsætningen mod 3,5% i 2020. Der er fortsat fokus på at nedbringe ikke-fordelte omkostninger, blandt andet er to ledige etager i koncernens hovedsæde blevet lejet ud.

Særlige poster på -12 mio. kr. vedrørte primært nedskrivning af et ERP-aktiv i MT Højgaard Danmark. I 2020 var særlige poster -34 mio. kr. til fratrædelsesgodtgørelser og nedskrivning af et leasingaktiv (hovedsædet).

Efter særlige afskrivninger på -40 mio. kr. (2020: -37 mio. kr.) blev resultatet af primær drift (EBIT) 127 mio. kr. mod 33 mio. kr. i 2020. EBIT-marginen steg dermed til 1,8% fra 0,6% i 2020.

Afkastet af investeret kapital (ROIC) var 15% før justering af investeret kapital for Ajos-salget og 18% justeret for Ajos-salget. I 2020 var ROIC 10% inkl. Ajos.

Efter finansielle poster, netto på -34 mio. kr. (2020: -44 mio. kr.) og skatter på 41 mio. kr. (2020: 15 mio. kr.) blev resultatet af fortsættende aktiviteter 134 mio. kr. En klar forbedring fra de realiserede 4 mio. kr. i 2020.

I 2021 er der foretaget en tilbageførsel på 46 mio. kr. af tidligere års nedskrivning af koncernens skatteaktiv grundet øget forventning til fremtidig indtjening.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter (Ajos + Lindpro) var -16 mio. kr. mod 97 mio. kr. i 2020, hvor salget af Lindpro A/S medførte en betydelig avance.

Nettoresultatet blev herefter et overskud på 118 mio. kr. (2020: 101 mio. kr.). Bestyrelsen indstiller, at resultatet overføres til reserverne.

BALANCE

Balancen voksede i 2021 med 8% til 4,3 mia. kr. som følge af det høje aktivitetsniveau.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt leasingaktiver udgjorde i alt 1,2 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. ultimo 2020. Faldet skyldes primært salgene af Ajos' aktiviteter, som opvejede tilgangen fra opkøb, investeringer i Grønland samt køb og leasing af ejendomme.

Værdien af grunde og eget byggeri til videresalg faldt efter ejendoms- og grundsalg til 0,3 mia. kr. (2020: 0,5 mia. kr.). Fokus på at mindske kapitalbindingen i grundbanken forsætter.

De samlede tilgodehavender udgjorde 1,9 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. ultimo 2020. Stigningen afspejler det højere aktivitetsniveau, timingen af kundernes betalinger, moms og udeståender på tvistsager.

Igangværende entrepriseposter var netto et passiv på 448 mio. kr. mod 476 mio. kr. ultimo 2020, mens gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser beløb sig til 996 mio. kr. mod 709 mio. kr. året før. Stigningen skyldes især højere aktivitet i MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen, inklusive opkøb.

Den samlede arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg var 126 mio. kr. mod -142 mio. kr. ultimo 2020. Ændringen skyldes primært væksten i tilgodehavender, herunder tilgodehavende i forbindelse med salg af grund, opkøb og tvister som kun delvist blev opvejet af større leverandørgæld.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) var 668 mio. kr. mod 823 mio. kr. i 2020.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen steg til 0,7 mia. kr. (2020: 0,6 mia. kr.), og soliditetsgraden blev forbedret med 1,4 procentpoint til 16,6%. Soliditeten var 25,8% inklusive et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond.

PENGESTRØMME

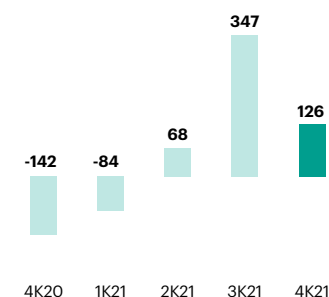
Pengestrømmene fra driften udgjorde 76 mio. kr. (2020: 137 mio. kr.). Udviklingen skyldes især højere tilgodehavender som følge af stigende aktivitet, betaling af udskudt A-skat og AM-bidrag fra 2020. Til sammenligning var 2020 positivt påvirket af fristforlængelser for afregning af A-skat og AM-bidrag for i alt ca. 100 mio. kr. som følge af Covid-19.

Pengestrømmene fra investering var 367 mio. kr. (2020: 159 mio. kr.). Provenuet fra salget af Ajos, OPP selskaber og andre aktiviteter var 537 mio. kr., mens investeringerne i køb af virksomheder og aktiviteter var 90 mio. kr.

Pengestrømmene fra finansiering var -358 mio. kr. (2020: -134 mio. kr.) efter afdrag på og indfrielse af leasinggæld ved salg af Ajos' aktiviteter. Køb af egne aktier beløb sig til 19 mio. kr.

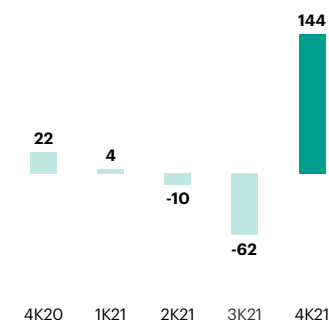
ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)

Mio. kr.



PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET

Mio. kr.



MT HØJGAARD HOLDING A/S

Moderselskabet varetager forskellige koncernfunktioner, herunder jura, facility management, IT og økonomi.

I 2021 har moderselskabet haft et Resultat af primær drift (EBIT) på -13 mio. kr. (2020: -7 mio. kr.) og årets resultat på 118 mio. kr. (2020: 100 mio. kr.).



<

HENRIK MIELKE

KAPITALBEREDSKAB

Bestyrelsen vurderer, at det samlede kapitalberedskab er tilstrækkeligt til at dække det planlagte aktivitetsniveau og realisere de strategiske planer.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

MT Højgaard Holding har ansat Henrik Mielke som ny adm. direktør og koncernchef i stedet for Morten Hansen, der har ønsket at fratræde sin stilling. På generalforsamlingen den 16. marts 2022 vil Morten Hansen i stedet blive foreslået valgt ind i selskabets bestyrelse.

Henrik Mielke har i en årrække arbejdet for Enemærke & Petersen, de seneste 7 år som adm. direktør. Henrik Mielke indtrådte den 1. februar 2022 i MT Højgaard Holdings ledelse og vil i et glidende generationsskifte afløse Morten Hansen som koncernchef den 15. marts 2022. Koncerndirektionen vil fra den dag bestå af Henrik Mielke og CFO Martin Solberg.

Ny adm. direktør i Enemærke & Petersen er Troels Aggersbo, virksomhedens hidtidige tilbudsdirektør.

Desuden indtræder Rasmus Untidt, direktør for strategi og forretningsudvikling, den 1. april 2022 i MT Højgaard Holdings koncernledelse.

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af årsrapporten indtruffet andre væsentlige begivenheder, der ikke enten allerede er indarbejdet i årsrapporten eller væsentligt ændrer ved vurderingen af selskabets finansielle stilling.

>

NUUK

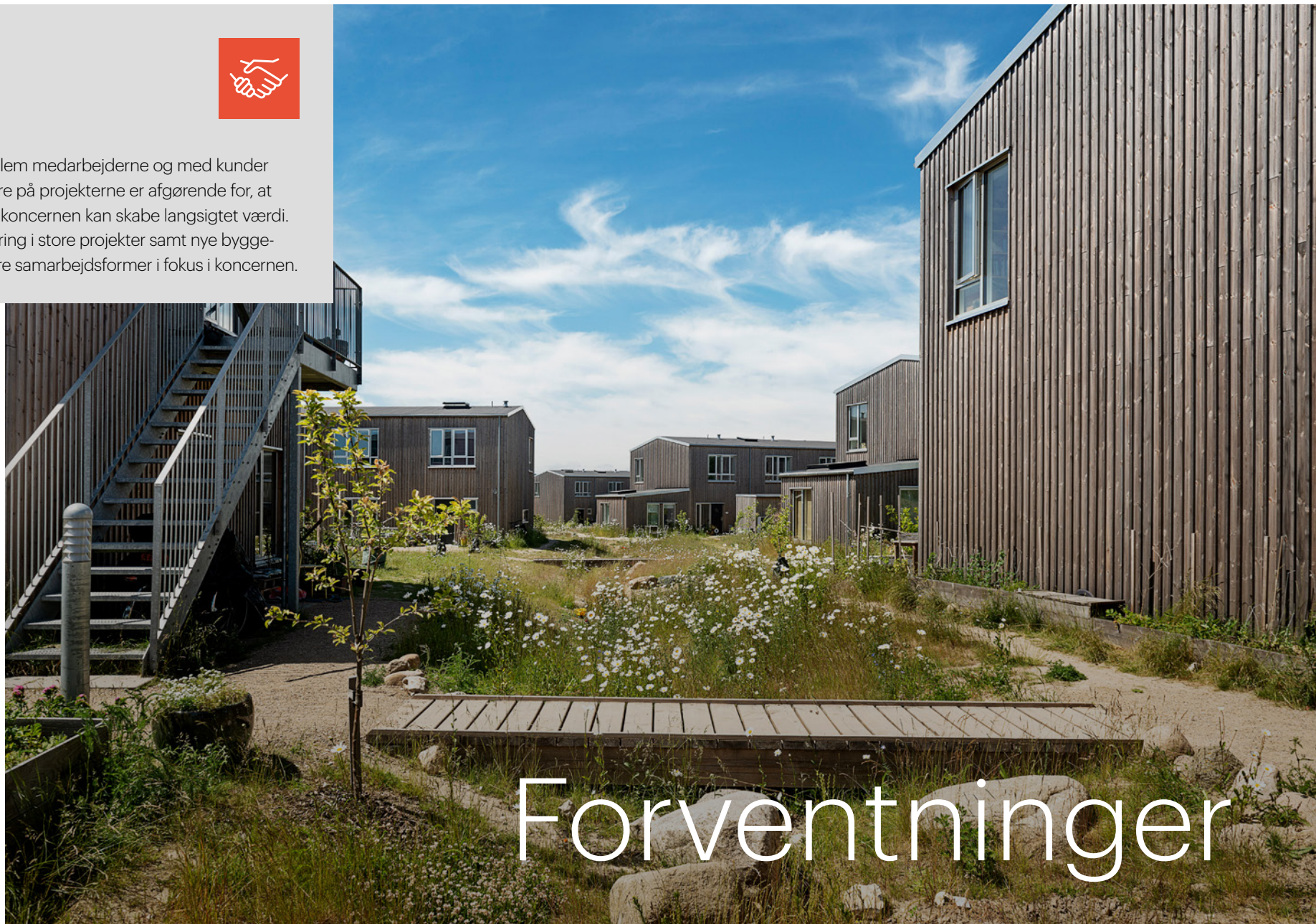
I Nuuk opfører MT Højgaard International en ny brandstation med en central placering i den voksende by. Bygningen er opført som et stålbyggeri. De udvendige facadearbejder er afsluttet, mens installationer og apteringsarbejder er i fuld gang. Projektet er udbudt i totalentreprise af Nuuk City Development og afleveres til bygherren i maj 2022.



SAMARBEJDE



Godt samarbejde mellem medarbejderne og med kunder og samarbejdspartnere på projekterne er afgørende for, at MT Højgaard Holding koncernen kan skabe langsigtet værdi. Derfor er tidlig involvering i store projekter samt nye byggepartnerskaber og andre samarbejdsformer i fokus i koncernen.



>

LEJRE

Scandi Byg har opført Svanemærkede ejerboliger og fælleshus til et bofællesskab i en bæredygtig økolandsby i Lejre. En rapport fra BUILD "Erfaringer fra 20 Træbyggerier" viste, at byggeriet havde det laveste klimaaftryk blandt de undersøgte rækkehusbyggerier.

Forventninger

Forventninger til 2022

MT Højgaard Holding forventer igen i 2022 tocifret vækst i både omsætning og driftsresultat før særlige poster.

Omsætningen i 2022 ventes at blive i niveauet 8,0-8,2 mia. kr., hvilket svarer til en vækst på 11-14%. Der ventes stigende omsætning fra både igangværende projekter, allerede kontraherede ordrer med byggestart i 2022 og de strategiske byggepartnerskaber, som blev vundet i 2021.

Driftsresultatet før særlige poster ventes at blive 250-275 mio. kr., svarende til en stigning på 40-54%. Fremgangen ventes at blive drevet af større aktivitet og bedre marginer som følge af højere kapacitetsudnyttelse og lavere nedskrivninger.

Med den kendte fasning af projekter og ordrer antages indtjeningen at blive højest i 2. halvår 2022.

MT Højgaard Holding gav i oktober 2021 en foreløbig prognose for 2022 med en omsætning på mere end 8 mia. kr. og et driftsresultat før særlige poster i niveauet 280 mio. kr. Præciseringen af det forventede driftsresultat før særlige poster skyldes salget af Ajos' sidste aktiviteter i december og større klarhed over effekten af prisstigninger på byggematerialer og arbejdskraft.

Der er i 2022 uændret fokus på tiltag, som kan styrke forretningsenhedernes konkurrenceev-

ne. På tværs af koncernen er der også fortsat fokus på at opnå positive pengestrømme på alle projekter.

VIGTIGSTE FORUDSÆTNINGER

De væsentligste forudsætninger vedrørende marked og efterspørgsel:

- Knap 80% af årets forventede omsætning på entrepriser er kontraheret primo januar, hvilket er på niveau med sidste år. Der kan opstå forskydninger i opstart af projekter eller forsinkelser på kontraktindgåelser på grund af Covid-19 eller andre forhold, men sådanne forskydninger og forsinkelser antages at være begrænsede.
- Covid-19-effekterne ventes generelt at være aftagende på alle koncernens markeder.
- Der forventes stigende efterspørgsel inden for anlæg efter den brede politiske aftale om dansk infrastruktur.
- På tværs af kunder og projekter ventes i Danmark fortsat stor interesse for bæredygtigt byggeri og renovering samt nye samarbejdsformer med tidlig inddragelse af entreprenører.
- Efterspørgslen fra offentlige kunder og den almene sektor i Danmark ventes fortsat at være høj, om end lidt lavere end i 2021 efter politiske tiltag for at dæmpe kapacitetspresset i byggebranchen.
- Udfordringerne med stigende priser og pressede leverancer af byggematerialer som træ, stål, jern, plast mv. antages at blive på niveau med, hvad koncernen har oplevet i de seneste måneder. Prisstigningerne ventes kun at få en beskeden effekt på igangværende eller planlagte projekter, jf. risikoafsnittet på side 39, men prisstigningerne kan være med til at forsinke nye projekter fra bygherrer.
- Udfordringerne med stigende løn og høj efterspørgsel efter dygtige medarbejdere er stadig et fokusområde i Danmark og i Grønland. I Danmark ventes afskaffelsen af den private BoligJob-ordning at frigive kapacitet hos underleverandører.

Køb og salg af virksomheder og aktiviteter kan påvirke forventningerne til året.

OMSÆTNING

8,0-8,2 mia. kr.

Forventet 2022

8,0-8,2 mia. kr.

Realiseret 2021

7,2 mia. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

250-275 mio. kr.

Forventet 2022

250-275 mio. kr.

Realiseret 2021

179 mio. kr.

FREMADRETTEDE UDSAGN

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder økonomiske forventninger til 2022, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer at den faktiske udvikling kan afvige fra det forventede. Der henvises til rapportens risikoafsnit på side 39-42.



Forretningen

BÆREDYGTIGHED



I bygge- og anlægsbranchen er bæredygtighed blevet en central konkurrenceparameter med stadig klarere krav til energi- og ressourceforbrug samt certificeringer mv. MT Højgaard Holding koncernen investerer i at fastholde en styrkeposition på området, så forretningsenhederne skaber værdi for kunder og samfund.

<

RULLESTENEN

MT Højgaard Projektudvikling opfører bofællesskabet Rullestenen i samarbejde med EcoVillage. Byggeriet består af 47 ejerboliger samt et stort fælleshus og opføres som er en del af den nye mangfoldige bydel 'Musicon' i Roskilde. Rullestenen er for dem, som ønsker at bo med kultur, fællesskab og bæredygtighed som en del af hverdagen.

Forretningsenheder



Enemærke & Petersen

Landsdækkende entreprenør inden for nybyg og renovering samt strategiske partnerskaber

Læs mere på side 24-25 >

MTHøjgaard
Projektudvikling

Udvikling og realisering af byggeri og OPP

Læs mere på side 30-31 >



MT HØJGAARD HOLDING

MTHøjgaard
Danmark

Storentreprenør inden for byggeri, anlæg og infrastruktur

Læs mere på side 22-23 >

scandibyg
TÆNK I NYE RAMMER

Markedsleder inden for bæredygtigheds certificeret modulbyggeri i træ

Læs mere på side 26-27 >

MTHøjgaard
International

International entreprenør inden for bygge-, anlægs- og teknisk opgaver på udvalgte markeder og projekter

Læs mere på side 28-29 >



>

VIKING LINK

Viking Link er en ny 1.400 MW kabelforbindelse mellem Danmark og Storbritannien, som skal forbinde de to landes el-transmissionssystemer over Nordsøen. MT Højgaard Danmark står for udførelsen af den danske station i Revsing ved Vejen, et bygningskompleks på omkring 15.000 m² samt en lagerbygning på ca. 1.200 m². Forbindelsen etableres af Energinet og det engelske elselsskab National Grid.

Året i tal

OMSÆTNING

3.091

 mio. kr.

ORDREINDGANG

4.415

 mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

4.494

 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

15,6

 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

0,5

 %

AKTIVITETER

MT Højgaard Danmark driver entreprenør- virksomhed inden for byggeri, anlæg og infrastruktur i hele Danmark. Selskabet bygger på mere end 100 års erfaring inden for boliger, sygehuse, uddannelsesinstitutioner, erhvervs- byggerier, veje, broer, havne og hele byrum.

ØKONOMISK UDVIKLING

Tendensen med et stigende aktivitetsniveau hen over året fortsatte i 4. kvartal. Omsætningen for året som helhed nåede 3.091 mio. kr. mod 2.551 mio. kr. i 2020, en vækst på knap 21%. Omsætningen i 4. kvartal 2021 udgjorde 958 mio. kr. sammenlignet med 626 mio. kr. i 4. kvartal 2020.

Driftsresultatet for året blev 16 mio. kr. mod -45 mio. kr. i 2020, mens driftsresultatet i 4. kvartal 2021 blev 5 mio. kr. mod -39 mio. kr. i samme periode sidste år.

Fremgangen i årets økonomiske nøgletal viser, at den igangsatte transformationsproces har effekt. Et målrettet fokus på at skabe en projektorienteret organisation med dyb faglighed og en stærk samarbejdsevne har således løftet både top- og bundlinjen. Det giver grundlag for optimisme for de kommende år. I lighed med de første ni måneder af 2021 blev resultatet for 4. kvartal dog negativt påvirket af ældre og igangværende problemsager, hvor det har vist

sig vanskeligt at få lukket sagerne på grund af uenigheder med bygherrer.

Efter mere end to et halvt års arbejde blev det sidste projekt med udskiftning af MgO-plader afsluttet inden årsskiftet, og det samlede forløb for MgO-pladerne har fulgt planen.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Sammensætningen af ordrer i 2021 viser, at en stor andel af de vundne kontrakter er indgået i nye samarbejdsformer, bl.a. faseopdelte samarbejdsprojekter, partnerskaber og rammeaftaler. Eksempler er den fireårige partnerskabsaftale med Region Hovedstaden om bygge- og renoveringsarbejder på Regionens sygehuse og de faseopdelte opgaver for DSB på el-togs anlæg i København og Næstved.

Projekterne er kendetegnet ved en udstrakt grad af samarbejde, hvor aktørerne udnytter hinandens styrker og viden til at skabe effektive processer og byggbare projekter til alles fordel. Erfaringerne med de nye samarbejdsformer med tidlig involvering af alle byggeriets parter har styrket troen på, at dette er den rigtige fremgangsmåde for at opnå optimale resultater gennem hele projektperioden. Samarbejde eksternt og internt vil derfor fortsat være et nøgleinitiativ i MT Højgaard Danmark i 2022.

Beløb i mio. kr.	4K21	4K20	2021	2020
Omsætning	958	626	3.091	2.551
Driftsresultat før særlige poster	5	-39	16	-45
Ordrebeholdning ultimo			4.494	3.170
Ordreindgang i perioden	658	1.316	4.415	2.735

Ud over samarbejdsprojekter bød året på en række nye spændende projekter inden for både anlæg og byggeri over hele Danmark. Blandt andet udvidelse af Rønne Havn, et større domicilbyggeri for AP Pension og Nykredit i Københavns Nordhavnskvarter, renovering af 538 lejligheder for Boligforeningen Vesterport i Frederikshavn og en ny Ringvejsbro i Silkeborg.

ORDREINDGANG

MT Højgaard Danmarks ordreindgang beløb sig i 4. kvartal til 658 mio. kr. mod 1.316 mio. kr. i samme periode sidste år. Den samlede ordrebeholdning udgjorde således 4.494 mio. kr. ved udgangen af 4. kvartal 2021 mod 3.170 mio. kr. efter 4. kvartal 2020, svarende til en stigning på 42%.

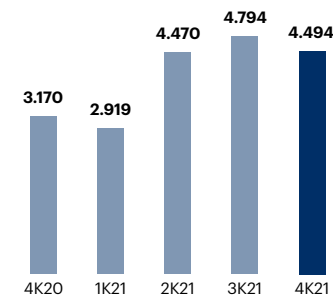
MT Højgaard Danmark ser ind i en solid pipeline af nye projektmuligheder og forventer, at markedet for både bygge- og anlægsopgaver fortsætter på et stabilt højt aktivitetsniveau i den kommende tid.

NYE STØRRE PROJEKTER OG STRATEGISKE PARTNERSKABER I 2021

- Strategisk partnerskab med Region Hovedstaden, rammeaftale
- Etablering af togværksted og baneanlæg i Næstved samt Godsbanen i København for DSB, rammeaftale
- Svanemølleholm/Holm 8, nyt hovedsæde for AP Pension og Nykredit
- Udbygning af Rønne havn
- Renovering af Vesterport i Frederikshavn
- Renovering af Knud Højgaards Hus
- Renovering af Sankt Kjelds Gård
- 2. etape af opførelse af MultiFlex-kontorhus, Mosevej, Risskov
- Ny Ringvejsbro, Silkeborg

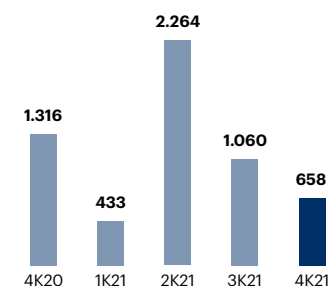
ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



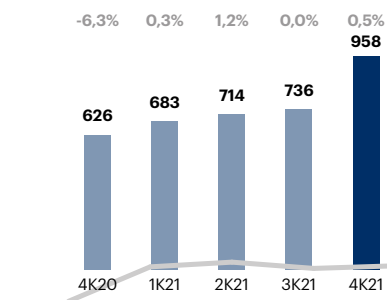
ORDREINDGANG

Mio. kr.



OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)

■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

Året i tal

OMSÆTNING

2.835 mio. kr.

ORDREINDGANG

4.326 mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

5.147 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

152,4 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

5,4 %



Enemærke &
Petersen a/s

<

ERHVERVSARKIVET

Erhvervsarkivet i Aarhus – også kendt som Smykkeskrinet - var en helt speciel opgave for byggeledelse og håndværkere i Enemærke & Petersen. Det tætte samarbejde mellem håndværksfag, rådgivere og byggeledelse sikrede en god proces og et resultat, der har vakt opmærksomhed eksternt og stolthed internt.

AKTIVITETER

Enemærke & Petersen er en landsdækkende entreprenørvirksomhed med 46 års erfaring som hoved- og totalentreprenør. Enemærke & Petersen er markedsleder inden for strategiske partnerskaber og renovering af almene boligbyggerier.

Blandt virksomhedens øvrige opgaver er renovering af skoler, erhverv, daginstitutioner og andels- og ejerforeninger samt nybyggeri af blandt andet boliger, skoler, institutioner og kontorer. Med købet af Raunstrup og NemByg i henholdsvis Midt- og Sydjylland har Enemærke & Petersen styrket sin position som landsdækkende entreprenør- og tømrervirksomhed samt inden for bygningservice.

ØKONOMISK UDVIKLING

Omsætningen for 2021 blev 2.835 mio. kr. mod 2.048 mio. kr. i 2020, en vækst på 38%. Den højere omsætning i år skyldtes god ordreindgang i 2020 samt opkøbet af Raunstrup og NemByg, hvis samlede omsætning bidrog med 519 mio. kr. i perioden marts til december 2021. I 4. kvartal udgjorde omsætningen 863 mio. kr. mod 560 mio. kr. i 4. kvartal 2020.

Driftsresultatet i 2021 blev 152 mio. kr. mod 97 mio. kr. sidste år, en stigning på 57% primært som følge af højere omsætning og dermed bedre kapacitetsudnyttelse, bedre indtjening på enkelte afsluttede projekter samt et positivt bidrag fra opkøbet af Raunstrup og NemByg.

Beløb i mio. kr.	4K21	4K20	2021	2020
Omsætning	863	560	2.835	2.048
Driftsresultat før særlige poster	51	35	152	97
Ordrebeholdning ultimo			5.147	3.656
Ordreindgang i perioden	790	1.065	4.326	3.194

I 4. kvartal blev driftsresultatet 51 mio. kr. mod 35 mio. kr. sidste år.

Afviklingen af MgO-projekter forløb efter planen og forventes afsluttet medio 2022.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Enemærke & Petersen med TRUST-teamet vandt i november Københavns Kommunes store strategiske partnerskabsudbud for perioden 2022–2026 med et omsætningspotentiale på 2,5 mia. kr. Den nye fase af partnerskabet har et endnu stærkere fokus på bæredygtighed og udvides til også at omfatte områderne kultur, fritid og botilbud ud over skoler og daginstitutioner, som videreføres fra første partnerskabsperiode.

Det var en milepæl, da Enemærke & Petersen i første kvartal vandt det strategiske partnerskab med Fyns største almene boligorganisation Civica og dermed fik solidt fodfæste på Fyn. Partnerskabet omfatter renovering af boliger samt nybyggeri, herunder den omfattende udviklingsplan for boligområdet Vøllsmose i Odense med stort fokus på bæredygtighed.

Boligforeningen BO-VEST tildelte i 3. kvartal Enemærke & Petersen hovedentreprisen på renovering af boligbebyggelsen Galgebakken i Albertslund. Opgaven har en samlet værdi på 1,1 mia. kr. over knap fire år og er dermed Enemærke & Petersens hidtil største renoveringsopgave.

Opkøbene af Raunstrup A/S og NemByg A/S i 2021 har styrket Enemærke & Petersens position som en landsdækkende entreprenør med stigende aktiviteter inden for bygningservice, et område med stigende efterspørgsel. En ny strategi for NemByg og øget samarbejde mellem NemByg, Enemærke & Petersen og resten af koncernen har åbnet nye muligheder for at løse flere opgavetyper i Syd- og Sydvestjylland.

ORDREINDGANG

Ordreindgangen steg i 2021 med 35% i forhold til samme periode sidste år og beløb sig til 4.326 mio. kr. mod 3.194 mio. kr. i 2020. Den markante stigning skyldtes primært ordren for BO-VEST samt ordretilgangen fra Raunstrup og NemByg.

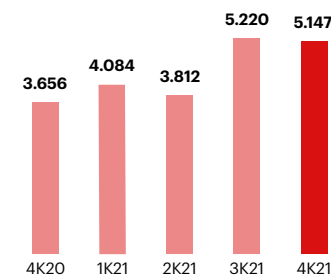
Ordrebeholdningen ultimo 2021 endte på 5.147 mio. kr., en fremgang på 41% i forhold til 2020. I tallene indgår ordrebeholdningen ved overtagelsen af Raunstrup og NemByg med en samlet værdi på 330 mio. kr.

NYE STØRRE PROJEKTER OG STRATEGISKE PARTNERSKABER I 2021

- Strategisk partnerskab (LIVA) med Civica på Fyn for en 4-årig periode
- Strategisk partnerskab (TRUST) med Byggeri København for en 4-årig periode
- Renovering af Damhusengens Skole, Vanløse
- Etablering af specialafdeling på Skolen på Strandboulevarden, København
- Nyt domicil for Bravida, Aarhus
- Nybygning af boliger, Silkeborg
- Opførsel af to daginstitutioner på hhv. Store Møllevvej og Ringtoften, København
- Nybygning af boliger, Dalum
- Renovering af boligparken Galgebakken, Albertslund
- Nybyg af boliger, Esbjerg

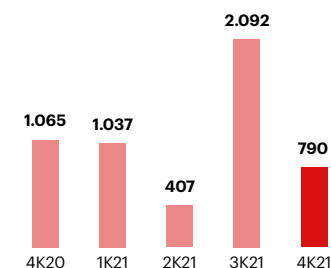
ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



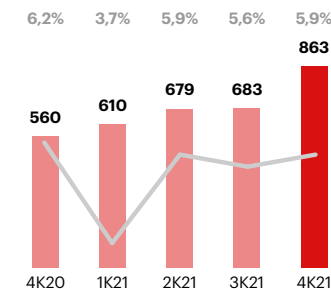
ORDREINDGANG

Mio. kr.



OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)

■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

scandibyg



>

MODULÆRT BYGGESYSTEM

Sweco og Scandi Byg har skabt et modulært byggesystem for børneinstitutioner, som afprøves for første gang på Børnehuset i Lejre. Konceptet har fokus på bæredygtige løsninger og kan certificeres med eksempelvis DGNB og Svanemærket.

Visualisering af Sweco arkitekter.

Året i tal

OMSÆTNING

378 mio. kr.

ORDREINDGANG

207 mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

138 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

2,5 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

0,7 %

AKTIVITETER

Scandi Byg er markedsleder inden for industrielt fremstillede modulbyggerier til Svanemærkede boliger, kontorer, institutioner og sundhedsfaciliteter samt mandskabsskure og midlertidige bolig-, institutions- og kontor-pavilloner. Scandi Bygs ekspertise bygger på mere end 40 års produktudvikling.

ØKONOMISK UDVIKLING

Omsætningen i 2021 udgjorde 378 mio. kr. mod 469 mio. kr. i 2020, en nedgang på 19% i forhold til sidste år. I 4. kvartal 2021 blev omsætningen 70 mio. kr. mod 123 mio. kr. i samme kvartal 2020.

Driftsresultatet for året blev 3 mio. kr. mod 17 mio. kr. sidste år, hvilket hovedsageligt skyldtes manglende ordredækning ved årets indgang, samt udskydelse af projekter, der afventer myndighedsgodkendelse. I 4. kvartal blev driftsresultatet -4 mio. kr. mod 1 mio. kr. i 4. kvartal 2020.

I 4. kvartal blev det sidste MgO-projekt afviklet, så alle MgO-sager er afsluttet.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

I december afleverede Scandi Byg de sidste 300 studieboliger i Ballerup til PensionDanmark og Boligfonden DTU. Byggeriet i Ballerup er sammen med de tilsvarende studieboliger

i Lyngby som de første i Danmark både Svanemærket og certificeret efter DGNB Guld. Byggerierne er en del af den strategiske samarbejdsaftale mellem PensionDanmark og Scandi Byg om udvikling af bæredygtige boligkoncepter. Konceptet for bæredygtige studieboliger modtog i november Projektudviklingsprisen 2021, og flere byggerier inden for rammerne af aftalen er under planlægning.

For Lejre Kommune er Scandi Byg i gang med at opføre en børneinstitution, som bliver den første opført efter Scandi Bygs Svanemærkede institutionskoncept. Konceptet er udviklet i tæt samarbejde med Sweco og kan skaleres efter den enkelte kundes behov.

Scandi Byg fortsætter med at sætte standarden inden for bæredygtigt træbyggeri. I en rapport fra BUILD "Erfaringer fra 20 Træbyggerier" udgivet i november 2021, viste beregninger på fire byggerier, at Scandi Bygs CO₂-aftryk er 5,1-7,4 kg CO₂/m²/år mod grænseværdien på 8,0 kg i den frivillige bæredygtighedsklasse. Data fra modellen anvendes nu til at nedbringe klimaaftrykket yderligere og dermed positionere Scandi Bygs løsninger stærkt i forhold til markedets efterspørgsel efter klimavenlige løsninger.

Internt har Scandi Byg investeret i at revidere strategien med henblik på at skabe en bredere

kunde- og projektportefølje og øge fleksibilitet og skalerbarhed i produktionen. Produktivitet er i 2021 øget med 20% takket være indføring af lean-processer og -uddannelse.

ORDREINDGANG

Årets ordreindgang udgjorde 207 mio. kr. mod 404 mio. kr. i 2020. Den lavere ordreindgang skyldtes primært udskydelse af væsentlige projekter. Ved udgangen af december har Scandi Byg vundet ikke-kontraherede projekter for 450 mio. kr., primært boligbyggeri og studieboliger i Hovedstadsområdet. Projekterne forventes kontraheret i løbet af 2022.

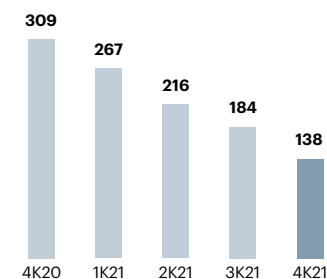
Ordrebeholdningen ved udgangen af 4. kvartal var 138 mio. kr. mod 309 mio. kr. ved udgangen af 2020.

NYE STØRRE PROJEKTER I 2021

- Skure og pavilloner til Ajos
- Mandskabsvogne til FLC, Femern
- Børnehuset i Ejby, Lejre Kommune

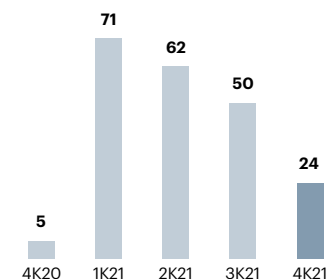
ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



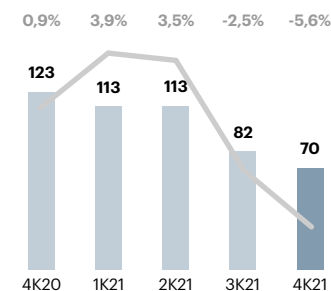
ORDREINDGANG

Mio. kr.



OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)
■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

Beløb i mio. kr.	4K21	4K20	2021	2020
Omsætning	70	123	378	469
Driftsresultat før særlige poster	-4	1	3	17
Ordrebeholdning ultimo			138	309
Ordreindgang perioden	24	5	207	404



INTEGRERET INSTITUTION

I Nuuk opfører MT Højgaard Grønland en Integreret Institution som skal huse 80 børn. Institutionen er udstyret med storkøkken og elevator, og farvevalget på både vægge og gulve samt de små huse omkring vinduer og karnapper giver huset en rigtig børnestemning.

Året i tal

OMSÆTNING

860 mio. kr.

ORDREINDGANG

782 mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

982 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

0,7 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

0,1 %

AKTIVITETER

MT Højgaard International varetager koncernens aktiviteter på udvalgte markeder med særligt fokus på Grønland, Færøerne, Portugal og Maldiverne samt udvalgte områder i Afrika. Herudover deltager MT Højgaard International på andre af koncernens projekter, hvor forretningsenhedens særlige kompetencer er efterspurgt.

ØKONOMISK UDVIKLING

Omsætningen i 2021 blev 860 mio. kr. mod 712 mio. kr. i 2020. Markederne har i forskellig grad været påvirket af corona, hvilket flere steder har udskudt omsætning på mindre opgaver med hurtig opstart, hvor indtjeningen ofte er god. Omsætningen i 4. kvartal 2021 blev 246 mio. kr. mod 183 mio. kr. i 2020.

Driftsresultatet for 2021 blev 1 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2020. Det dårligere resultat skyldtes primært oprydning i tvister og hensættelser til afklaring af de resterende sager især på Færøerne. Oprydningen betyder, at 2022 starter med en sundere balance og projektøkonomi. I 4. kvartal 2021 blev driftsresultatet 0 mio. kr. mod -1 mio. kr. i 2020.

I 4. kvartal er der arbejdet med en ny ledelses- og organisationsstruktur i MT Højgaard International. Den nye struktur sikrer lokal forankring og værdiskabelse som forudsætning for at øge selskabets konkurrencekraft, omsætning og indtjening i det kommende år.

Beløb i mio. kr.	4K21	4K20	2021	2020
Omsætning	246	183	860	712
Driftsresultat før særlige poster	0	-1	1	13
Ordrebeholdning ultimo			982	1.060
Ordreindgang i perioden	229	505	782	871

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Maldiverne: Turistindustrien er kommet i gang igen efter omfattende corona-nedlukninger. Det mindsker usikkerheden og flere kontrakter forventes indgået på opgaver, hvor der er givet tilbud. I december blev en kontrakt på kystsikring på den sydlige ø Fuvamulah underskrevet til en værdi af 120 mio. kr. Opgaven løber over to år og omfatter sikring af 2,5 km kyst.

Sverige: MT Højgaard Internationals største projekt Hisingsbron i Göteborg blev officielt indviet i 3. kvartal, mens nedrivning af den gamle bro stadig pågår. Projektet forventes endeligt afleveret i løbet af sommeren 2022.

Færøerne: Arbejdet på børnehaven Gjáir og flere andre projekter er i gang, og i december blev et udbud på 22 boliger vundet, hvor kontraktforhandlingerne forventes afsluttet i januar. Aktiviteten i jord- og sprængningsfirmaet RTS Contractors er høj, og selskabet har en solid ordrebeholdning, der forventes udbygget i 2022, hvor der tegner sig mange interessante udbud.

Grønland: Der er travlt på de igangværende projekter, blandt andet renovering af boliger i Maniitsoq, kollegiebyggerier i Nuuk og Qaqortoq, en ny brandstation i Nuuk og lufthavnsbygninger i Nuuk. Corona-smittetalene er de seneste måneder steget i Grønland,

især i Nuuk, men restriktionerne er ikke strammet væsentligt. Fast-track ordningen til rekruttering af udenlandsk arbejdskraft har ikke haft den ønskede effekt, og der er stadig udfordringer med at skaffe tilstrækkelig arbejdskraft.

Hos teknikselskabet Arssarnerit fortsætter arbejdet med de igangværende entrepriser planmæssigt, og der er en god ordrebeholdning på både el- og VVS-opgaver.

Seth: I Seth er aktiviteterne fortsat på lavt niveau grundet pandemien, hvilket har ført til vigende resultater i selskabet. I 4. kvartal vandt Seth opgaven med at levere 28 km højspændingsledninger og tilhørende master i Mozambique, ved havnebyen Beira.

ORDREINDGANG

I 2021 nåede ordreindgangen 782 mio. kr. mod 871 mio. kr. året før. I 4. kvartal blev ordreindgangen 229 mio. kr. mod 505 mio. kr. i 2020.

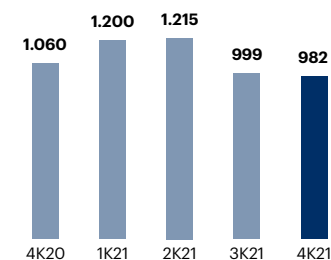
Ordrebeholdningen ved udgangen af 2021 var 982 mio. kr. sammenlignet med 1.060 mio. kr. ved udgangen af 2020. Ordrebeholdningen ved udgangen af 2021 vurderes som sund og giver grundlag for en stabil udvikling i 2022. Fra starten af 2022 er der udsigt til mange spændende udbud i Maldiverne, Færøerne og Grønland, hvor MT Højgaard International forventer at vinde en andel.

NYE STØRRE PROJEKTER I 2021

- Kystsikring Fuvamulah Maldiverne
- Kollegiebyggeri i Nuuk
- Kollegiebyggeri i Qaqortoq

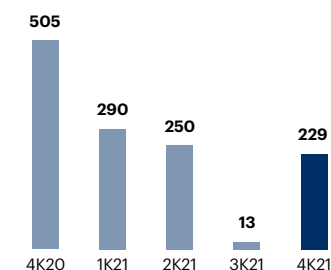
ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



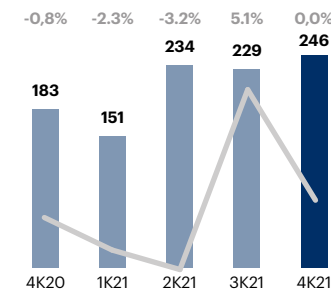
ORDREINDGANG

Mio. kr.



OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)
■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

Året i tal

OMSÆTNING

494 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

23,1 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

4,7 %

 **MTHøjgaard**
Projektudvikling



<

DALUM PAPIRFABRIK

I det naturskønne, sydlige Odense ligger Dalum Papirfabrik, hvor MT Højgaard Projektudvikling er i fuld gang med at udvikle og bygge boliger til alle generationer med 20 eksklusive, New Yorker-inspirerede ejerlejligheder, 63 familievenlige rækkehuse, 301 attraktive, lyse lejligheder og 58 seniorboliger.

AKTIVITETER

MT Højgaard Projektudvikling udvikler og realiserer erhvervs- og boligprojekter samt opfører og drifter byggeri i Offentlig- Privat Partnerskab (OPP). MT Højgaard Projektudvikling spiller en vigtig strategisk rolle i koncernen og er med til at skabe synergi mellem de enkelte forretningsenheder.

ØKONOMISK UDVIKLING

Omsætningen i MT Højgaard Projektudvikling var 494 mio. kr. i 2021 mod 224 mio. kr. i 2020. Stigningen skyldtes primært salg af ejendomme til en værdi af 293 mio. kr. mod 124 mio. kr. i 2020. Dertil kommer den nye koncernstruktur, hvor intern entreprisomsætning mellem MT Højgaard Danmark og MT Højgaard Projektudvikling ikke længere elimineres i MT Højgaard Projektudvikling. I 4. kvartal var omsætningen 188 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2020.

Driftsresultatet for 2021 blev 23 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2020. Den højere indtjening skyldtes primært salg af flere store ejendomme og ejendomsprojekter, herunder Byggefelt Z i Sydhavnen, Mosevej i Risskov og en ejendom på Husby Allé i Høje Taastrup.

I 4. kvartal nåede driftsresultatet 35 mio. kr. mod 23 mio. kr. året før på grund af salget af et stort boligudviklingsprojekt på Dalum

Papirfabrik til Niam og frasalg af ejerandelene i fire OPP-selskaber.

MT Højgaard Projektudvikling oplever fortsat solid interesse fra investorer og private for velbeliggende boliger i midt-segmentet, og igangværende forhandlinger viser en fornyet interesse for erhvervsjendomme. Afkastkravet til investeringer i nye ejendomme forventes fortsat at være stabilt.

Grundbankens værdi udgør 282 mio. kr. ved udgangen af 2021 mod 515 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år grundet væsentligt større transaktionsvolumen på salg af ejendomme, samt afleveringen af etape 1 på boligbyggeriet Teglsøerne i Nivå.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Der er stor aktivitet på Dalum Papirfabrik i Odense, hvor der opføres 300 boliger til ejendomsselskabet Niam med DGNB Guld certificering. Derudover starter salget af ejerboliger i eget regi i 2. kvartal 2022.

I juli 2021 blev 1. etape af Engsøhus, et nyt flerbrugerkontor i Risskov, indviet. Huset er udviklet i samarbejde med PFA som investor, og 2. etape af byggeriet er igangsat. Begge byggerier bliver certificeret DGNB Guld.

Ved Flintholm Station på Frederiksberg opføres 54 eksklusive lejligheder - Livas Have - til ejendomsselskabet CapMan med DGNB Guld certificering.

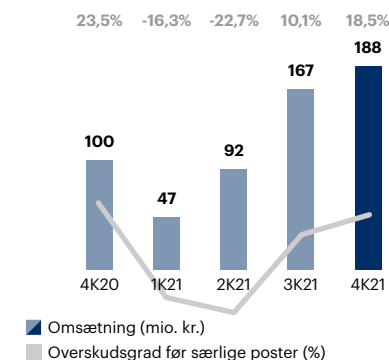
På boligprojektet Teglsøerne i Nivå blev første etape afleveret i december 2021. Byggeriet af de næste to etaper skrider planmæssigt frem og er næsten udsolgt. Salget af boligerne i den sidste etape er ligeledes godt i gang og byggeriet af disse igangsættes i 2. kvartal 2022.

I samarbejde med EcoVillage udvikler MT Højgaard Projektudvikling bofællesskabet Rullestenen i Roskilde med i alt 48 Svane-mærkede boliger og et fælleshus. Salget af boligerne startede i 4. kvartal 2020 og byggeriet forventes igangsat i 1. kvartal 2022. Samarbejdet med EcoVillage videreføres på et nyt projekt for et bofællesskab i Måløv.

Fra 2023 træder ny lovgivning i kraft vedr. loft for CO₂-udledning og krav til livscyklusvurdering på nybyggeri. MT Højgaard Projektudvikling er godt rustet til at opfylde de kommende krav med et team af interne bæredygtighedsspecialister, der blandt andet udfører livscyklusvurderinger på egne og eksterne projekter samt deltager i en række rådgivnings- og certificeringsprojekter for koncernens selskaber. Teamet er blandt andet auditor på koncernens første DGNB Platin-certificering og rådgiver på to pilotprojekter, der skal overholde kravene i Den Frivillige Bæredygtighedsklasse.

OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



Beløb i mio. kr.	4K21	4K20	2021	2020
Omsætning	188	100	494	224
Driftsresultat før særlige poster	35	23	23	12
Kapitalbinding i grundbank*			282	515

* ekskl. byggeri i eget regi

PROCESSER



Smidige og effektive processer danner grundlag for god projektstyring og sikrer overblikket for kunder, samarbejdspartnere og medarbejderne på de enkelte projekter. I alle dele af MT Højgaard Holding koncernen bliver der løbende arbejdet på at optimere processer og anvende digitale værktøjer.

> GØTUGJÓGV

I Gøtugjógv på Færøerne opfører MT Højgaard International en ny daginstitution med plads til 112 vuggestue- og børnehavebørn på 1.300 m² i to etager. Projektet udføres i hovedentreprise og skal afleveres sommeren 2022.



Koncernen

Bæredygtig[>]22 - koncernstrategi

I februar 2020 meldte MT Højgaard Holding koncernen strategien Bæredygtig[>]22 ud. Strategien udstak kursen for langsigtet, bæredygtig udvikling af koncernen baseret på en ny porteføljemodel. I kølvandet på udmeldingen ramte Covid-19 pandemien, mangt og meget blev forandret, og den nye fælles strategi blev testet fra dag ét.

Forretningsenhederne har i 2021 implementeret delstrategier inden for rammerne af koncernstrategien. På koncernniveau er porteføljen udviklet og tilpasset gennem en række opkøb og frasalg. Samtidig er den eksisterende forretning optimeret med fokus på værdiskabelse og på at balancere stabilitet og forandring på den ene side og drift og udvikling på den anden side.

Strategiens fem fokusområder: Medarbejdere, Bæredygtighed, Innovation, Processer og Samarbejde har bundet koncernen sammen og skabt en fælles forståelsesramme og sprog på tværs af forretningsenhederne.

PORTEFØLJEMODELLEN

Bæredygtig[>]22 introducerede en porteføljemodel med selvstændige ligestillede forretningsenheder.

Bestyrelse og direktion i MT Højgaard Holding sammensætter porteføljen, udøver aktivt ejerskab af forretningsenhederne og opstiller de strategiske og finansielle rammer. Inden for disse rammer har ledelsen af hver forretningsenhed ansvaret for strategi, drift og resultater. Enhederne arbejder sammen på tværs for at udnytte hinandens kompetencer og øge værdiskabelsen i hele koncernen.

Koncernledelsen optimerer løbende porteføljen. Der er etableret processer, så koncernen kan byde ind, når der opstår muligheder inden for den overordnede strategiske ramme eller attraktive muligheder, der kan udvikle rammen. Den strategiske ramme for porteføljen er i første række Danmark, hvor koncernen



PROCESSER

Smidige og effektive processer danner grundlag for god projektstyring. I alle dele af MT Højgaard Holding koncernen bliver der løbende arbejdet på at optimere og effektivisere processer og anvende digitale værktøjer.



INNOVATION

Projekter er i udgangspunktet unikke og kræver valg af samarbejdsmodeller, processer, materialevalg og metoder. Vi bruger den nyeste teknologi og udnytter viden fra hele koncernen ved udvikling af løsninger.



BÆREDYGTIGHED

Bæredygtighed er et centralt konkurrenceparameter, og koncernen møder stigende interesse for bæredygtige projekter både blandt private og offentlige bygherrer. Vi investerer i at fastholde en styrkeposition på området, så forretningsenhederne skaber værdi for kunder og samfund.



SAMARBEJDE

Godt samarbejde på projekterne er afgørende for, at vi kan skabe langsigtet værdi både med eksterne partnere og internt i forretningen. Derfor er tidlig involvering i store projekter samt nye byggepartnerskaber og andre samarbejdsformer i fokus.



MEDARBEJDERE

Alle forretningsenheder arbejder systematisk med at sikre godt arbejdsmiljø og høj sikkerhed for at blive en foretrukket arbejdsplads for de dygtigste medarbejdere i branchen.

dækker hele værdikæden fra projektudvikling over byggeri, anlæg, renovering til drift og bygningsservice. Desuden er koncernen aktiv i udvalgte geografier via direkte ejerskab, del-ejerskab eller joint-ventures, især i Nordatlanten, Maldiverne og udvalgte projekter i Afrika via det fællesledede portugisiske selskab Seth. De vigtigste justeringer af porteføljen i 2021 kan ses i nedenstående oversigt:

DE TRE HOVEDOPGAVER I DEN STRATEGISKE LEDELSE PÅ HOLDING NIVEAU:

1

Levere på strategien i forretningsenhederne

2

Levere på de fem strategiske fokusområder

3

Aktiv porteføljestyring

SALG & OPKØB

JANUAR 2021

KØB AF 80% AF RTS CONTRACTORS

MT Højgaard International køber **80%** af aktierne i færøske RTS Contractors, specialist i jord- og anlægsopgaver i Nordatlanten samt sprængning under arktiske forhold.

APRIL 2021

SALG AF KRANAFDELING

Ajos sælger kranafdelingen til Normas Cranes A/S for **62 mio. kr.**

OKTOBER 2021

SALG AF SKUR, BYGGEPLADSINDRETNING M.M.

Ajos sælger alle aktiviteter inden for skur, byggepladsindretning og midlertidige installationer til udlejningsvirksomheden CP ApS for **167 mio. kr.**

MARTS 2021

KØB AF RAUNSTRUP

Enemærke & Petersen køber entreprenør- og tømrervirksomheden Raunstrup for **73 mio. kr.** (EV), og styrker aktiviteterne på Fyn, i Øst- og Midtjylland samt inden for bygningsservice.

JULI 2021

KØB AF 60% AF NEMBYG

Enemærke & Petersen køber 60% af aktierne i NemByg for **43 mio. kr.** og får brohoved i Sydjylland. Den nuværende ejerkreds fortsætter som minoritetsaktionærer til og med 2024.








DECEMBER 2021

SALG AF AJOS PAVILLON

MT Højgaard Holding sælger Ajos Pavillon forretning til Adapteo, Nordeuropas førende udbyder af fleksible bygninger. Salgsprisen er aftalt til ca. **325 mio. kr.** og justeres endeligt efter fire år med afsæt i en earn-out-aftale.

PRIORITETER FOR 2021-2022

	 BÆREDYGTIGHED	 INNOVATION	 PROCESSER	 SAMARBEJDE	 MEDARBEJDERE
	Nyt bæredygtighedsteam der skal sikre fremdrift og prioritering	Nye samarbejdsformer, partnerskaber, faseopdelte rammeaftaler	Strømlining af processer med udgangspunkt i hverdagen på projekterne	Tættere samarbejde med bygherrer, rådgivere og internt for at højne produktivitet og kvalitet	Fagligt stærk og projektorienteret kultur
AKTIVITETER I DET FORLØBNE ÅR	Genanvendelse af flamingo i samarbejde med virksomheden Råt & Godt i Aalborg. Projektet beskæftiger udsatte unge	New partnerning projekt på AAU Science & Innovation Hub med fælles projektering inden endelig kontrakt	Forenkling af systemer og procedurer, fx økonomistyring med fælles system, manualer, træning og bedre indsigt i projektdata	Flere faseopdelte samarbejdskontrakter og strategisk partnerskabsaftale med Region Hovedstaden	Ny intern samarbejdsmodel, der skaber stærke og handkraftige projekthold på det enkelte projekt
	Genanvendelse	Bygningsmodeller	Øget produktivitet gennem samarbejde	Projekter med integreret samarbejde	Lærlingeforløb
AKTIVITETER I DET FORLØBNE ÅR	Genbrug af byggematerialer på Åhaven på Fyn i samarbejde med en række genanvendelsesaktører	Renovering på DTU bygning 208 (auditorie) i et integreret samarbejde med etablering af en fælles 7D BIM-model	Den Hjælpende Hånd - hvor håndværkerne på byggepladser hjælper hinanden for at øge produktivitet og skabe bedre arbejdsmiljø	Fælles projektkontor med bygherre og rådgivere på Køge Kyst projektet og på renovering af Nøjsomhed i Helsingør	Tiltrække lokale lærlinge til renoveringen af Galgebakken i Albertslund i samarbejde med Bo-Vest og DI
	Mål: max. 5 kg CO ₂ /m ² /år Uddannelse af interne DGNB auditors	Fremme træbyggeri	Lean og 6S i produktionen Datadreven/Industrielt tilgang	Strategiske samarbejder med bygherrer	Lean-uddannelse, "One team" og Sikkerhed
AKTIVITETER I DET FORLØBNE ÅR	Laveste klimaaftryk for rækkehuse (Skråningen i Lejre) og for etageejendomme (studieboliger i Lundtofte og Ballerup)	Tilladelse til byggeri over 4 etager med trækonstruktioner Udviklingsarbejde om cirkulært boksbyggeri Partner i EU-projektet Build In Wood	20% produktivetsforbedringer i produktionen 500+ løbende forbedringer	EcoVillage bofællesskaber med MT Højgaard Projektudvikling Studieboligkoncept med PensionDanmark	30% af medarbejderne har fået LEAN kørekort, 100% har modtaget LEAN/6S intro 4 medarbejdere DGNB certificeret Lederudviklingsprogram

	 BÆREDYGTIGHED	 INNOVATION	 PROCESSER	 SAMARBEJDE	 MEDARBEJDERE
	Reduktion i energiforbrug Affalds- og genanvendelsesindsats	Lokale strategier og markedsføring per marked	Udrulning af projektmodel på tværs af enhederne	Styrkelse af samarbejde mellem lokale enheder	Rekruttering og fastholdelse af kvalificerede medarbejdere
AKTIVITETER I DET FORLØBNE ÅR	Reduktion af energiforbrug på faste lokationer og byggepladser Systematisk affaldsregistrering og -sortering	Individuelle strategier for alle enheder og implementering lokalt	Fælles projektmodel omfattende processer, stage-gates, kvalitetssikring, arbejdsmiljø m.m.	Samarbejde om projekter mellem enheder i samme geografi og mellem alle enheder om processer og medarbejdere	Udnytte potentialet i jobrotation mellem enheder med alsidige projekter i forskellige geografier
	Bygherreprogram og synlig profil for bæredygtighed Krav til processer/materialer for projekter og byggepladser	Videreudvikle og markedsføre koncepter for bofællesskaber, andelsboliger, kontorbyggeri	Forenkling og strømlining af forretningsgange og systemer	Samarbejdsmodel med søsterselskaber Etablere partnerskaber og strategier med kapitalpartnere og grundejere	Tilpasse og udvikle organisation, fastholde medarbejdere, generationsskifte
AKTIVITETER I DET FORLØBNE ÅR	Koncernens bæredygtighedsteam integreret i MT Højgaard Projektudvikling	Møder med boligforeninger og myndigheder for at markedsføre koncepterne Nyt website	Forenkle forretningsgange Investeringsplan med fastlagte kriterier	Revideret model for internt samarbejde Partnerskabsstrategier med flere grundejere og kapitalpartnere	3 medarbejdere certificerede DGNB-konsulenter Styrket samarbejde med universiteter

Samfundsansvar

MT Højgaard Holding koncernen har udarbejdet en særskilt bæredygtighedsrapport, der udgør koncernens redegørelse for samfundsansvar for perioden 1. januar - 31. december 2021 jf. årsregnskabslovens §99a og redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99b samt redegørelse for mangfoldighed i ledelsesorganer jf. årsregnskabslovens §107d. Bæredygtighedsrapporten udgør også koncernens rapportering i forhold til EU Taksonomi-forordningens

krav om rapportering af procentdelen af omsætning, CAPEX og OPEX, der lever op til kravene i Taksonomi-forordningen. Rapporten kan ses på <https://mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar>

MT Højgaard Holding har siden 2015 støttet FN's Global Compact, og den engelske udgave af bæredygtighedsrapporten er også koncernens Communication on Progress i henhold til FN's Global Compact.

I bygge- og anlægsbranchen er der stigende fokus på bæredygtighed. Både offentlige og private kunder efterspørger løsninger, som tager hensyn til miljømæssige og sociale forhold. Som en stor aktør i branchen - og i samfundet som helhed - har MT Højgaard Holding koncernen en væsentlig forpligtelse til at skabe klimavenlige, sunde og holdbare fysiske miljøer.

MT Højgaard Holdings bæredygtighedsstrategi danner rammen for koncernens bæredygtighedsarbejde. Strategien blev vedtaget i november 2020 af MT Højgaard Holdings bestyrelse. I 2021 er der både på koncernniveau og i de enkelte forretningsenheder opsat mål for bæredygtig udvikling og arbejdet med indsatser under hvert af de strategiske fokusområder. Mål og indsatser understøtter FN's verdensmål: 3, 4, 5, 7, 8, 9, 11, 12, 13 og 17, som koncernen har udvalgt som de områder, hvor koncernen kan gøre den største forskel.

FOKUSOMRÅDE

UDVALGTE INDSATSER



Lokalt og socialt ansvar

Vi indgår, hvor det er muligt, i tæt samarbejde med bygherre, især boligforeninger, om at inddrage beboere og skabe boligområder med diversitet og social sammenhængskraft. Vi samarbejder også med kommuner og uddannelsesinstitutioner for at hjælpe folk i arbejde og få flere unge til at interessere sig for de håndværksmæssige fag. Koncernen arbejder på en række diversitetsinitiativer, som skal øge andelen af kvinder fra 12 % til 15 %.



Sundhed og læring

Koncernens ulykkesfrekvens steg i 2021 til 10,8. Hver arbejdsulykke er én for meget, og vi arbejder på at forebygge arbejdsulykker og nedslidning samt sikre et sundt og sikkert fysisk og psykisk arbejdsmiljø. Koncernen bidrager også til at uddanne den næste generation – herunder lærlinge, praktikanter, studentermedarbejdere og ph.d'ere. I 2021 stod medarbejdere i uddannelsesstillinger for 7 % af alle ansatte.



Klima og miljø

Reduktion af klima- og miljøbelastning er højt på dagsordenen i alle selskaber. Der arbejdes på at opnå bedre monitorering af vores CO₂-udledning samt udvide målinger og metoder til at omfatte mere af byggeprocessen og materialer. Dette er helt centralt for, at vi med bygherre kan træffe de klima- og miljømæssigt optimale valg.



Cirkulær økonomi

Med et ledelsesmæssigt fokus på affaldssortering har en række projekter øget genanvendelsen af affald markant. Samtidig er anvendelse af genbrugte materialer, reduktion af spild og projektering af design for adskillelse indsatser der går igen i alle selskaber. Koncernen har sat en målsætning om at øge genanvendelse af affald fra 57,6 % til 70 %.



Samarbejde og certificeringer

Koncernen oplever stor stigning i efterspørgslen af frivillige certificeringer og godkendelsesordninger. Omsætningen fra koncernens 39 projekter med præcertificering eller certificering udgjorde i 2021 21,5 % af koncernens samlede omsætning. Vi har udvidet vores kompetencer inden for DGNB, Svanemærket og Den Frivillige Bæredygtighedsklasse og der pågår en indsats for at styrke håndtering af dokumentations- og datakrav fra certificeringer og bæredygtighedslovgivning.

Bæredygtighed

MT Højgaard Holdings bæredygtighedsstrategi danner rammen for forretningsenhedernes bæredygtighedsarbejde.

SOCIAL BÆREDYGTIGHED



Lokalt og socialt ansvar

Gennem vores byggerier udvikler vi lokale fællesskaber og fremmer social ansvarlighed

- Vi tager lokalt ansvar og skaber lokal merværdi via vores projekter og produkter
- Vi arbejder for at fremme diversitet og ansætter folk på kanten af arbejdsmarkedet



Sundhed og læring

Vi er en sikker og sund arbejdsplads, som stimulerer læring og vidensdeling

- Vi går benhårdt efter nul ulykker og har medarbejdernes fysiske og psykiske helbred i højsædet
- Vi udvikler medarbejderne og uddanner den næste generation

MILJØMÆSSIG BÆREDYGTIGHED



Klima og miljø

Ambitiøse klima- og miljøtiltag er integreret i vores kernerdrift og forretningsmodeller

- Vi arbejder målrettet på at reducere vores direkte og indirekte klima- og miljøpåvirkning
- Vi indtænker beskyttelse af natur og klimatilpasning i vores projekter



Cirkulær økonomi

Vi skaber et lukket kredsløb, som eliminerer affald som begreb

- Vi øger genbrug og genanvendelse af materialer og mindsker spild
- Vi anvender holdbare materialer og løsninger samt indtænker fleksibilitet



Samarbejde og certificeringer

Vi prioriterer samarbejde og promoverer anerkendte standarder

- Vi samarbejder med relevante aktører om at løse bæredygtighedsudfordringer på tværs af værdikæden

- Vi anvender og bidrager til at udvikle standarder og certificeringer inden for bæredygtigt byggeri og anlæg

Risikostyring

God risikostyring på projekterne, i forretningsenhederne og på koncernniveau er afgørende for at sikre langsiget værdiskabelse i MT Højgaard Holding koncernen. Derfor er risikostyringen en integreret del af koncernstrategien og forretningsenhedernes udmøntning af denne samt i beslutningsprocesserne i den daglige drift.

Koncernens risikostyring tager udgangspunkt i porteføljemodellens decentralisering af ansvar til de enkelte forretningsenheder for at sikre en overskuelig struktur og udnytte, at forretningsenhedernes fagligt kompetente ledelser har det bedste overblik over risikobilledet gennem deres kendskab til de enkelte projekter, kunder og samarbejdspartnere. Risikovurderinger foretages løbende tæt på projekterne og rapporteres til finansfunktionen og direktionen i MT Højgaard Holding.

ORGANISATION

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og drøfter regelmæssigt de væsentligste risici og udviklingen i disse baseret på kvartalsvis rapportering fra direktionen. Bestyrelsen fører tilsyn med direktionen, som løbende identificerer og håndterer virksomheds- og projektspecifikke risici i tæt samarbejde med forretningsenhederne og rapporterer til både revisionsudvalget og bestyrelsen.

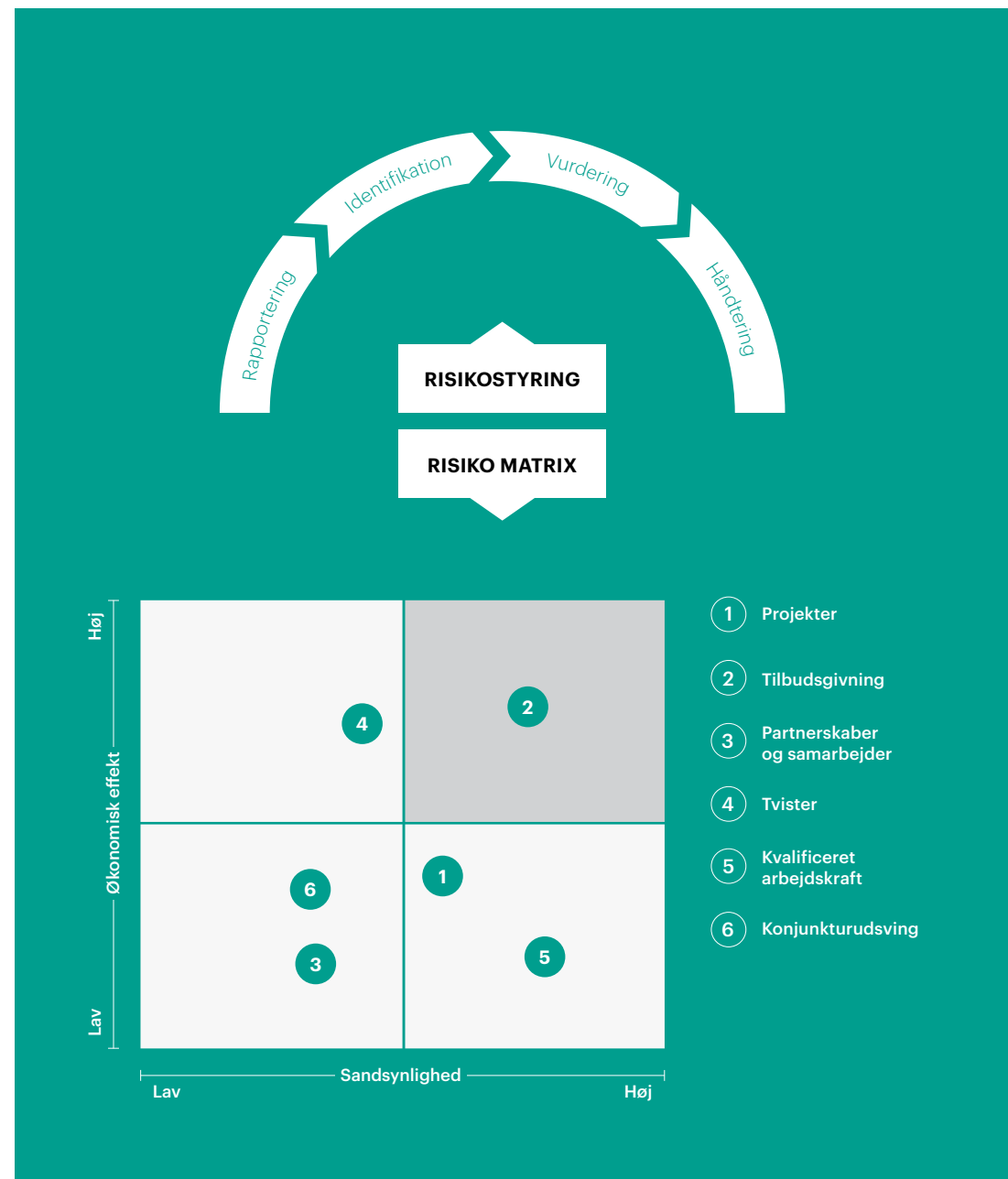
Direktionen gennemgår årligt den overordnede risikovurdering og tilpasser risikostyrings-

principper, -processer og -aktiviteter efter behov, baseret på sandsynligheden for og den potentielle økonomiske effekt af de identificerede risici. Forretningsenhedernes ledelse indberetter månedligt og efter behov udvikling i og vurdering af risici til direktionen, der understøttes af koncernens finansfunktion. Indberetningerne fra de enkelte forretningsenheder vurderes af finansfunktionen og direktionen, som sikrer relevant videndeling mellem forretningsenhederne.

VÆSENTLIGHEDSVURDERING

Koncernens væsentligste risici vedrører eksekveringen på projekter, tilbudsgivning, partnerskaber og samarbejde, involvering i tvister, konjunkturudsving og evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer. Direktionen vurderer, at disse risici har den største og væsentligste indflydelse på koncernens evne til at realisere de udmeldte forventninger og sikre langsiget værdiskabelse. Disse risici og koncernens indsats for at imødegå dem beskrives herunder.

Derudover er MT Højgaard Holding koncernen eksponeret for en række øvrige risici, der blandt andet omfatter udviklingen i regulering og lovgivning, de stigende krav til bæredygtighedscertificering og -rapportering, effekterne af Covid-19 i koncernens internationale markeder i særdeleshed, it-sikkerhed og -afbrydelser samt finansielle forhold, der er beskrevet i note 29 i årsregnskabet.





Projekter

RISIKO

Koncernen planlægger, styrer og udfører projekter, der ofte er komplekse, langvarige og indgået til fast pris. Gennemførelse af projekter er altid forbundet med risici, og mindre udsving på enkeltprojekter kan derfor forekomme og være acceptable som en forudsætning for at sikre udvikling og værdiskabelse. Koncernen har imidlertid fokus på at undgå betydelige tabsgivende sager, som kan have en væsentlig indflydelse på den samlede indtjening.

HÅNDTERING

Projektledere og ledelse i forretningsenhederne samt direktionen i MT Højgaard Holding arbejder målrettet med at højne kvaliteten i tilbudsgivningen og på projekterne for at reducere antallet og omfanget af udsving i projektafviklingen. Beslutninger om at vælge eller fravælge projekter træffes med afsæt i konkrete vurderinger af konkurrenceforhold, betingelser, risici og mulighed for at eksekvere effektivt på de pågældende projekter samt ud fra en ambition om at sikre en balanceret projektportefølje bestående af mindre, mellemstore og større projekter med hovedvægt inden for koncernens strategiske fokusområder.

Direktionen bidrager til at sikre, at nødvendige ressourcer og kompetent ledelseskraft er

tilgængelig i forretningsenhederne, mens projektlederne har det fulde ansvar for at levere de enkelte projekter til tiden og inden for budget og de aftalte rammer. I den forbindelse er der fokus på at sikre, at processer og procedurer er velfungerende og tilstrækkelige, og digitale værktøjer anvendes og bidrager til at sikre et bedre grundlag for at vurdere projekternes risikoprofil inden opstart, ved ændringer og under udførelsen.

For at reducere udførelsesrisici yderligere og opnå den forventede indtjening samarbejder projektlederne tæt med underleverandører, ligesom koncernen indgår strategiske samarbejdsaftaler og -indkøbsaftaler med fokus på anvendelse af standardiserede komponenter og industrialiserede processer.

Som en del af koncernens strategi er der fokus på at indgå et tidligt og tæt samarbejde med bygherre, rådgivere, arkitekter og underleverandører for at afstemme rammer og vilkår for de enkelte projekter og minimere risici.

Koncernens egenudviklede projekter skal som udgangspunkt være helt eller delvist afsat til kunder eller lejere inden opstart afhængig af det enkelte projekts risikoprofil.



Tilbudsgivning

RISIKO

Koncernen anvender betydelige ressourcer på at deltage i udbud og afgive tilbud på projekter uden garanti for, at indsatsen resulterer i en tilfredsstillende andel af vundne ordrer. Derudover afgiver forretningsenhederne tilbud og indgår bindende kontrakter om projekter til faste priser, der kan vise sig at være utilstrækkelige til at sikre en tilfredsstillende indtjening.

Koncernens resultater kan påvirkes negativt af væsentlige stigninger i råvarepriser, lønomkostninger og udgifter til underleverandører som følge af et højt aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen, der samtidig er præget af skarp priskonkurrence. Indtjeningen på projekterne og koncernens evne til at undgå tabsgivende projekter afhænger derudover i høj grad af, om det beregnede tids- og materialeforbrug er korrekt afspejlet i prisfastsættelsen.

HÅNDTERING

Koncernen arbejder løbende på at styrke kvaliteten i tilbudsgivningen og øge andelen

af vundne ordrer ved at fokusere på de områder, hvor forretningsenhederne har specialkompetencer og står stærkere i konkurrencen og ved prisforhandlinger med bygherrer. Samtidig har koncernen styrket tilstedeværelsen og gennemført opkøb på tværs af det danske hjemmemarked for at styrke konkurrenceevnen og samarbejdet med lokale bygherrer og leverandører.

For at imødegå risikoen for stigende projektomkostninger fokuserer koncernen på at kontrahere den størst mulige andel af omkostningerne ved indgåelse af aftaler med bygherrer og indgå fastpriskontrakter med underleverandører tidligt i projektforløbene. Tilbudsgivningen baseres på aktuelle råvarepriser og udgifter til underleverandører, der typisk kan justeres i projektforløbene med nogen forsinkelse, mens stigende lønomkostninger som udgangspunkt ikke medfører justering af timesatser. Koncernens størrelse medfører derudover væsentlige stordriftsfordele i form af attraktive indkøbspriser.



Partnerskaber og samarbejde

RISIKO

Koncernens forretningsenheder Enemærke & Petersen og MT Højgaard Danmark har indgået en række væsentlige strategiske partnerskaber, langvarige samarbejds- og rammeaftaler samt større faseopdelte kontrakter, der samlet set udgør en stadig større andel af den samlede omsætning og indtjening. Etablering og drift af strategiske partnerskaber er ressourcekrævende, og hvis forretningsenhederne ikke formår at eksekvere på projekterne og skabe de rette samarbejdsrelationer internt i partnerskaberne og med bygherrerne, kan det medføre utilfredsstillende indtjening på store ordrer over en længere periode.

HÅNDTERING

Forretningsenhederne har opnået betydelig erfaring med etablering og drift af strategiske partnerskaber med afsæt i en samarbejdsmodel, der styrker sammenhængskraften og optimerer det interne samarbejde på tværs af partnernes faglige specialer og geografi, så deltagerne agerer som én aktør over for en beslutningsdygtig bygherre.

I de strategiske partnerskaber er der fokus på at sikre fælles interesse og etablere langvarige samarbejdsrelationer mellem partnere og bygherre for at skabe tillid, undgå konflikter og opnå større budgetsikkerhed, bedre processer og højere kvalitet i byggeriet. Gennem gentagne projekter og det løbende samarbejde med både strategiske partnere og bygherrer skaber koncernen tættere relationer med og dybere indsigt i de involverede parters kompetencer og præferencer, hvilket bidrager til at reducere risikoen for misforståelser, uoverensstemmelser og tvister. I byggepartnerskabet ByK med TRUST har Enemærke & Petersen eksempelvis ikke været involveret i konflikter i perioden 2017-2021.

Koncernens omfattende erfaring med etablering og drift af strategiske partnerskaber udnyttes også i langvarige samarbejds- og rammeaftaler samt større faseopdelte kontrakter, hvor forretningsenhederne involveres tidligt og bidrager med viden om tids- og økonomistyring, priser, leverancer, byggeteknik mv., før der indgås aftale om selve byggeriet.



Tvister

RISIKO

Koncernen kan blive involveret i retssager, voldgiftssager eller myndighedssager, der blandt andet kan opstå som følge af påstande om forsinkelser eller mangler på projekter, garantikrav og misligholdelse af aftaler.

Skjulte fejl kan vise sig med forsinkelse og medføre, at væsentlige krav fremsættes sent og dermed forringer muligheden for at søge regres over for eventuelle konsortiepartner, underentreprenører eller andre involverede parter, der kan have forårsaget manglen.

Negative udfald af eventuelle tvister kan medføre revurdering af koncernens finansielle resultater, ligesom koncernen kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.

HÅNDTERING

Koncernen arbejder løbende på at nedbringe det samlede antal og omfang af tvister, og i 2021 er flere væsentlige sager forligt og lukket. Indsatsen for at udbedre MgO-relaterede byggesager forløb planmæssigt. MT Højgaard Danmark og Scandi Byg udskiftede de sidste MgO-vindplader mod udgangen

af 2021, og Enemærke & Petersen forventer fortsat at gennemføre de sidste udskiftninger i 2022 som oprindeligt planlagt.

Der er fokus på at undgå nye tvister ved at sikre tætte, forpligtende samarbejder med bygherrer og rådgivere. I den forbindelse søger koncernen at etablere længerevarende, strategiske byggepartnerskaber, indgå kontrakter med tidlig involvering i projekterne samt sikre kvalitet i tilbudsarbejdet og projekteksekveringen. En stigende del af omsætningen stammer fra flerårige, strategiske byggepartnerskaber og andre samarbejdsmodeller.

Når større kontrakter indgås i joint venture for at reducere koncernens samlede finansielle risiko, foretager forretningsenhedernes ledelse og direktionen i MT Højgaard Holding en grundig vurdering af eventuelle samarbejdspartnere for at reducere risikoen for, at en joint venture-deltagers manglende økonomiske styrke eller kompetencer påfører koncernen væsentligt forhøjede risici.



Kvalificeret arbejdskraft

RISIKO

Efterspørgslen efter og lønforventningen hos erfarne og kompetente ledere, projektledere og øvrige medarbejdere er høj i bygge- og anlægsbranchen, hvor rekruttering og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft er afgørende for at sikre en fornuftig balance mellem ordreindtag, indtjening og risiko.

Hvis koncernen ikke er i stand til at tiltrække og fastholde kompetente ledere, projektledere og øvrige medarbejdere, kan manglende erfaring og kontinuitet medføre udfordringer med at vinde ordrer samt identificere og håndtere potentielle risici under udvikling og gennemførelse af projekter.

HÅNDBLING

Koncernens størrelse og forretningsenhedernes alsidighed og bredde samt den varierede projektportefølje skaber gode karriere- og udviklingsmuligheder for medarbejdere og danner samtidig et godt grundlag for at sikre fleksibilitet og kontinuitet i bemanningen

af projekterne. Koncernen profilerer aktivt mulighederne for at arbejde på fagligt udfordrende og interessante projekter for at tiltrække de dygtigste medarbejdere til forretningsenhederne.

Koncernen arbejder løbende på at tilbyde konkurrencedygtige ansættelsesforhold og et godt arbejdsmiljø med et skarpt fokus på sikkerhed for at kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere samt sikre hurtig og fleksibel adgang til de rette ressourcer, når behovet opstår. Organisationens op- og nedskaleres løbende afhængigt af ordrebeholdningens størrelse og sammensætning samt efterspørgslen efter specialkompetencer på enkelte projekter.

Forretningsenhederne og koncernen investerer markant i efteruddannelse, graduate-program og talentudvikling for at udvikle og fastholde ledere, projektledere og øvrige medarbejdere.



Konjunkturudsving

RISIKO

Aktiviteten inden for erhvervs-, institutions- og boligbyggeri, infrastruktur og omfanget af offentlige anlægsprojekter afhænger i vid udstrækning af den makroøkonomiske udvikling. Konjunkturudsving kan medføre modsatte effekter på aktivitetsniveauet i den private sektor og den offentlige sektor og påvirke koncernens samlede aktivitets- og indtjeningsniveau væsentligt. Markederne er følsomme over for renteudsving og udviklingen i samfundsøkonomien, og økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen i Danmark og koncernens udenlandske markeder.

Efter iværksættelsen af en række politiske initiativer til sikring af en markant stimulering af aktivitetsniveauet i bygge- og anlægsbranchen efter udbruddet af Covid-19 i 2020 aftalte parterne bag finansloven for 2022 at dæmpe kapacitetspresset i bygge- og anlægsbranchen moderat ved at udskyde en mindre del af renoveringsprojekterne i den

almene boligsektor og give boligorganisationerne længere tid til at gennemføre udbud af almene byggearbejder.

HÅNDBLING

Forretningsenhederne arbejder løbende med at sikre en varieret projektportefølje med en alsidig sammensætning af mindre, mellemstore og større bygge- og anlægsprojekter for private bygherrer, professionelle investorer, offentlige kunder og den almene sektor.

Derudover fokuserer koncernen på at sikre stabilitet og robusthed gennem en stærk position inden for strategiske partnerskaber og større samarbejdsaftaler samt ved sikring af en betydelig ordrebeholdning og portefølje af flerårige projekter. Diversificering gennem valg af projekter, kontrakter, samarbejdspartnere og arbejdsformer er afgørende for at reducere den potentielle negative påvirkning i forbindelse med konjunkturudsving og politiske initiativer.

Virksomhedsledelse

VIRKSOMHEDSLEDELSE

På mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse findes den lovpligtige redegørelse om ledelsesforhold, som er en integreret del af ledelsesberetningen. Redegørelsen beskriver MT Højgaard Holding A/S' ledelsesstruktur og hovedelementerne i selskabets interne kontrol og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse.

Derudover beskriver redegørelsen MT Højgaard Holding A/S' stillingtagen til anbefalingerne for god Selskabsledelse, som er tilgængelige på www.corporategovernance.dk og implementeret i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier. I 2021 efterlever MT Højgaard Holding alle anbefalinger på nær 1, Skattepolitik, som godkendes marts 2022.

LEDELSESSTRUKTUR

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed og vælger blandt andet bestyrelsen for MT Højgaard Holding A/S. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse og fører tilsyn med koncernens aktiviteter, ledelse og organisation, ligesom bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen.

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse og eksekveringen af strategien og de beslutninger, som bestyrelsen træffer. Ledelsesstrukturen er nærmere beskrevet i den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som kan findes på mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse

sammen med selskabets vederlagspolitik og ligestillingspolitik.

SELVEVALUERING

Bestyrelsen gennemfører en årlig selvevaluering af sit arbejde, resultater, sammensætning og kompetencer. For at bestyrelsen kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver og samtidig være en god sparringspartner for direktionen er følgende kompetencer særligt relevante: Indsigt i bygge- og anlægsbranchen, strategisk forretningsudvikling, styring af komplekse projekter, risikostyring, finansiel og regnskabsmæssig indsigt samt generel ledelse af børsnoterede selskaber. Bestyrelsen vurderes at have disse kompetencer. De enkelte medlemmers kompetencer af relevans for MT Højgaard Holding fremgår af side 46-48.

BESTYRELSENS UDVALG

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som bistår bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsaflæggelsesprocessen og vurdere de interne kontrolsystemers tilstrækkelighed og effektivitet. Udvalget bistår også med overholdelse af gældende lovgivning og løbende vurdering af relevans og aktualitet i anvendt regnskabspraksis samt behandling af væsentlige og usædvanlige poster. Desuden vurderer og indstiller udvalget den generalforsamlingsvalgte revision.

Bestyrelsen har desuden nedsat et nomineringsudvalg, som forbereder de beslutninger, bestyrelsen skal træffe om sammensætningen

af bestyrelse og direktion på baggrund af de kompetencer, der er behov for i ledelsen.

Endelig har bestyrelsen nedsat et vederlagsudvalg, der forbereder beslutninger, der skal træffes af bestyrelsen vedrørende vederlagspolitik, retningslinjer for incitamentsaflønning, direktionens aflønning og ansættelsesvilkår samt bestyrelsens vederlag. mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse

Udvalgenes kommissorier findes på mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse

BESTYRELSE OG DIREKTION I 2021

Bestyrelsen for MT Højgaard Holding tæller ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt på generalforsamlingen for et år ad gangen. De generalforsamlingsvalgte medlemmer er alle uafhængige. Carsten Dilling er formand for bestyrelsen, mens Anders Lindberg er næstformand.

Ved generalforsamlingen den 18. marts 2021 nyvalgte to bestyrelsesmedlemmer, og desuden indtrådte tre medarbejdervalgte medlemmer i henhold til en frivillig ordning om koncernrepræsentation. Jesper Hoffman, medarbejdervalgt, er udtrådt af bestyrelsen, og i stedet er Stine Marie Søderdahl Friis indtrådt. Herudover er der ikke sket ændringer i bestyrelsen i årets løb.

Aktiviteterne i MT Højgaard A/S er pr. 1. januar 2021 udskilt i tre selvstændige selskaber – MT Højgaard Danmark A/S, MT Højgaard Internati-

onal A/S og MT Højgaard Projektudvikling A/S – og alle fem forretningsenheder er dermed udskilt i selvstændige selskaber med egen bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen holdt seks møder i 2021 (2020: otte møder). Fremmødet fremgår af figuren på denne side.

Direktionen for MT Højgaard Holding A/S består af adm. direktør og koncernchef Morten Hansen og koncernfinansdirektør Martin Stig Solberg.

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse i møde
Carsten Dilling	●●●●●●●●
Anders Lindberg	●●●●●●●●
Christine Thorsen	●●●●●●●●
Pernille Fabricius	●●●●●●●●
Janda Campos*	●●●●●●●●
Steffen Baungaard*	●●●●●●●●
Peter Martin Facius*	●●●●●●●●
Lars Tesch Olsen*	●●●●●●●●
Jesper Hoffmann**	●●●●
Stine Marie Søderdahl Friis***	●

* Nyt medlem og indtrådte i bestyrelsen ved generalforsamlingen den 18. marts 2021

** Udtrådt af bestyrelsen som medarbejdervalgt

*** Indtrådt i bestyrelsen som medarbejdervalgt

Aktionærinformation

INVESTOR RELATIONS-POLITIK

Ledelsen i MT Højgaard Holding A/S bestræber sig på at opretholde en åben, ærlig og troværdig dialog med alle markedsdeltagere for at sikre, at koncernens faktiske og forventede værdiskabelse afspejles i aktiekursen. Selskabets IR-politik ligger på <https://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse>

IR-AKTIVITETER 2021

Direktionen indgår løbende i dialog med investorer, aktieanalytikere, medier og øvrige interessenter. Ansvar for investor- og analytikerkontakten ligger hos koncernfinansdirektør (CFO) Martin Stig Solberg. Dialogen med investorer og analytikere er i 2021 styrket yderligere bl.a. ved deltagelse i flere investormøder og seminarer.

Års- og kvartalsrapporter samt øvrige selskabsmeddelelser er tilgængelige på www.mthh.dk/Investor/Meddelelser. Selskabet offentliggør også oplysninger om bl.a. større ordrer som investornyheder og via andre kanaler.

ANALYTIKERDÆKNING

MT Højgaard Holdings aktie dækkes af Danske Bank og ABG Sundal Collier.

AKTIEN

Pr. 31. december 2021 havde MT Højgaard Holding uændret en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 aktier á 20 kr.

Der er kun én aktieklasse, og ingen aktier har særlige rettigheder. Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under ISIN DK0010255975. Handlen i aktien er faldet med 47% i 2021 i forhold til 2020. Der blev i alt handlet 943.733 aktier (2020: 1.782.698 stk.), svarende til 12% af aktiekapitalen (2020: 23%). Kursværdien af de omsatte aktier var cirka 191 mio. kr. (2020: 205 mio. kr.).

Aktien lukkede 2021 i kurs 218, mens kursen ultimo 2020 var 170. Kursstigningen svarer til et afkast på ca. 28,2% mod et afkast på 38,8% for alle SmallCap-aktier i OMX Small Cap DKK GI (OMXCSCGI).

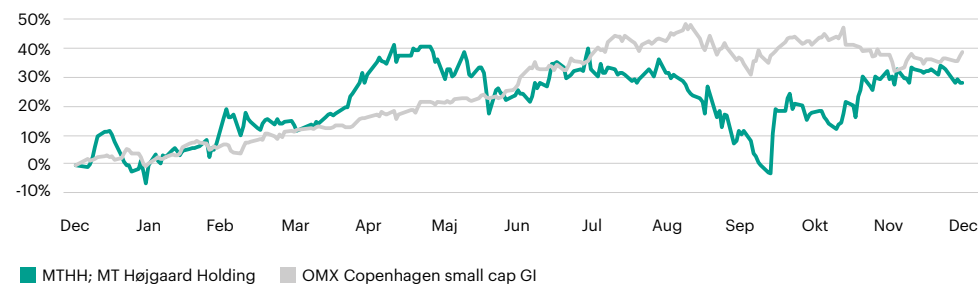
MT Højgaard Holdings markedsværdi udgjorde 1.698 mio. kr. ultimo året (2020: 1.324 mio. kr.).

AKTIONÆRER

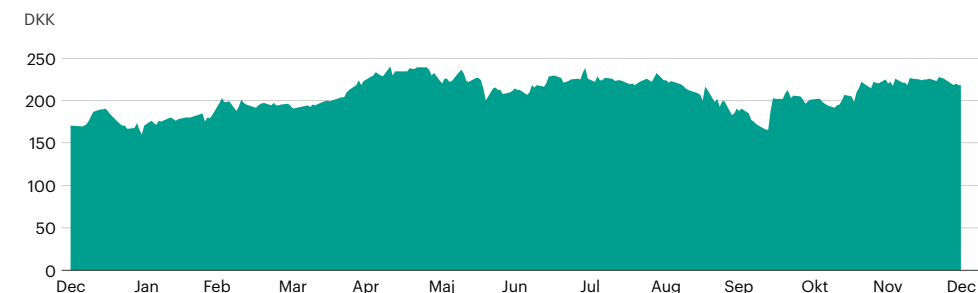
MT Højgaard Holding havde pr. 31. december 2021 i alt 2.972 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 97,1% af aktierne (2020: 2.898 aktionærer med i alt 96,33%).

De 20 største aktionærer ejede ved årets udgang samlet ca. 83,4% af aktiekapitalen (2020: 81,8%). Top-20 er fonde og privatpersoner med tilknytning til de oprindelige to ejerselskaber, selskaber med tilknytning til familierne bag de oprindelige ejerselskaber samt danske institutionelle investorer.

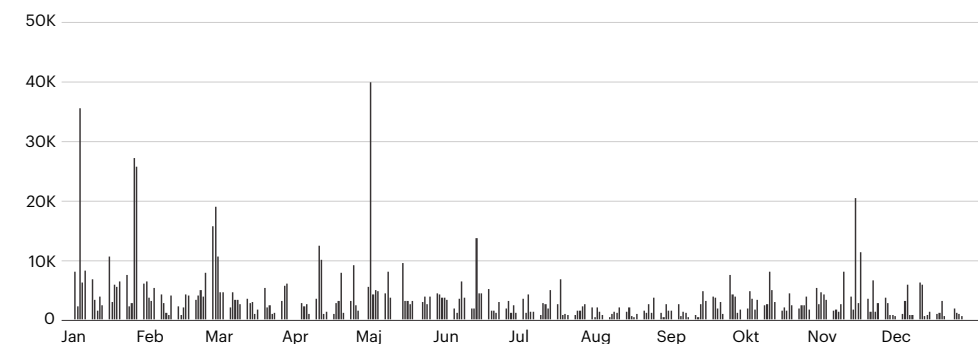
AKTIEKURSUDVIKLING SAMMENLIGNET MED OMX SMALL CAP DKK GI (INDEKSERET)



AKTIEKURSUDVIKLING I 2021



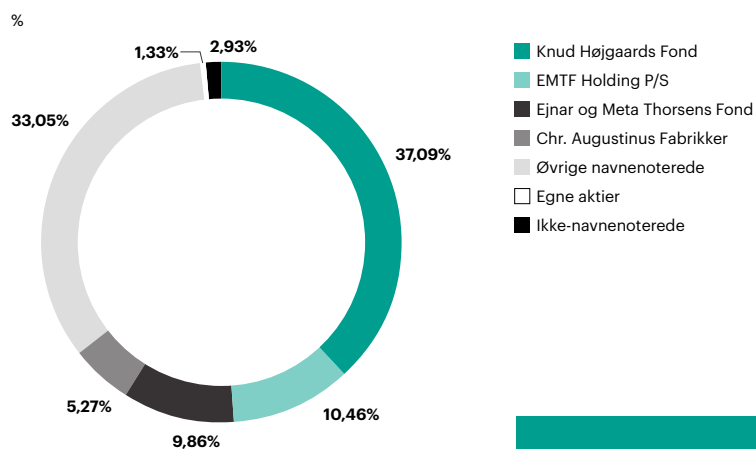
HANDLEN I AKTIEN I 2021



EGNE AKTIER

Den 23. november 2020 iværksatte MT Højgaard Holding et aktietilbagekøbsprogram til en samlet pris på op til 15 mio. kr. for at opfylde forpligtelserne under selskabets aktiebaserede incitamentsprogram. Programmet sluttede den 30. september 2021, med et samlet køb af 75.000 aktier til en værdi på 14,4 mio. kr.

Den 28. september 2021 iværksatte MT Højgaard Holding et nyt aktietilbagekøbsprogram til en samlet pris på op til 11 mio. kr. for at opfylde forpligtelserne under selskabets aktiebaserede incitamentsprogram. Programmet slutter senest den 18. marts 2022. Under programmet har selskabet i 2021 købt 29.299 aktier for i alt knap 6 mio. kr. Selskabet ejede dermed ved årets afslutning 104.299 egne aktier svarende til 1,34% mod 0,15% ultimo 2020.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING PR. 31.12.2021**UDBYTTEPOLITIK**

MT Højgaard Holding tilstræber at udbetale udbytte under hensyntagen til behovet for gældsnedbringelse samt koncernens likviditetsforecast og soliditet.

Udbyttebetalinger relateret til soliditetsgraden:

- Ved en soliditet på 20-30% i koncernen vil selskabet tilstræbe at udbetale 25-30% af årets resultat.
- Ved en soliditet på over 30% i koncernen vil selskabet tilstræbe at udbetale minimum 50% af årets resultat.

Bestyrelsen indstiller, at der for 2021 ikke udbetales udbytte. Målsætningen om 20% soliditet er endnu ikke opfyldt.

Dataetik

REDEGØRELSE FOR DATAETIK

MT Højgaard Holding har introduceret en politik for GDPR og dataetik med afsæt i koncernens eksisterende GDPR-politik. Politikken fastlægger koncernens dataetiske retningslinjer for indsamling, anvendelse og deling af data med henblik på at sikre god praksis og tage hensyn til kunder, samarbejdspartnere og medarbejderes rettigheder. Derudover beskriver politikken forankringen i forretningsenhederne og indsatsen for at sikre videndeling og uddannelse af relevante repræsentanter på tværs af koncernen.

MT Højgaard Holding koncernen indsamler, anvender og deler data i overensstemmelse med gældende lovgivning og med et legitimt forretningsmæssigt formål. Data opbevares forsvarligt og med utvetydig hjemmel i henhold til faste procedurer for sletning og indsigtssøgning mv. Koncernen anvender ikke algoritmer eller systematisk indsamling og registrering af oplysninger om kunder, samarbejdspartnere eller medarbejdere.

MT Højgaard Holding koncernen arbejder systematisk med at sikre opbevarede data mod cyberangreb. Datasikkerheden overvåges løbende og kontrolleres øjeblikkeligt ved eventuel mistanke om angreb. Eventuelle brud på datasikkerheden eller lækkage af persondata rapporteres til Datatilsynet.

Oplysninger om storaktionærer kan ses på <https://mthh.dk/Investor/Storaktionærer>

Direktion og bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2021

(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør

DIREKTION



MORTEN HANSEN

Adm. direktør og koncernchef

Tiltrådt: 2019
Født: 1963
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger
Uddannelse: Akademiingenør (anlæg)

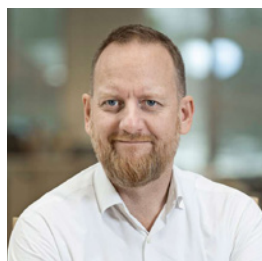
Øvrige tillidshverv:

- Omnia Invest A/S (D)
- Tirsbæk Bakker A/S (D)
- Juulsbjerg Ejendomme A/S (D)

- Enemærke & Petersen (BF)
- Raunstrup Byggeri A/S (BF)

Beholdning af aktier: 45.931

Ændring i 2021: 5.046



MARTIN STIG SOLBERG

Koncernfinansdirektør (CFO)

Tiltrådt: 2019
Født: 1974
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger
Uddannelse: Cand. merc.aud, Executive MBA

Øvrige tillidshverv:

- Enemærke & Petersen (B)
- MT Højgaard Grønland ApS (B)
- Scandi Byg A/S (B)
- Greenland Contractors (B)

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2021: 0

BESTYRELSE



CARSTEN DILLING

Formand for bestyrelsen

Født: 1962
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2018

Udvalg: Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Uddannelse: HA og HD(U)

Øvrige tillidshverv:

- Icotera A/S, DK (BF)
- NNIT A/S, DK (BF)
- SAS AB, Sverige (BF)
- Terma A/S, DK (B)
- Bank of America, Senior Advisor
- Medlem af Maj Invest investeringskomiteer

Særlige kompetencer: Strategisk og operationel ledelseserfaring på tværs af salg, kommercielle og operationelle funktioner, køb og salg af virksomheder, økonomisk og finansiell styring i service-, projekt- og teknologiforretninger, digital transformation, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2021: 0



ANDERS LINDBERG

Næstformand for bestyrelsen

Født: 1965
Køn: Mand
Nationalitet: Svensk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2019

Udvalg: Siden august 2020 formand for revisionsudvalget, medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S.

Stilling: CEO & President Dellner Couplers AB

Uddannelse: Ingeniør, MBA

Øvrige tillidshverv:

- IEC Holden Inc, Canada (B)
- Climeon AB, Sverige (B)

Særlige kompetencer: Komplekse projekter, herunder risikostyring og forståelse af værdikæden samt samarbejder med mange interessenter, teknisk forståelse, markedsforståelse, bred ledelseserfaring inkl. praktisk erfaring med forandringsprocesser.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2021: 0

Direktion og bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2021

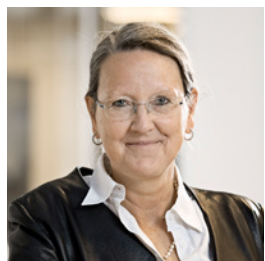
(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør

BESTYRELSE



CHRISTINE THORSEN

Født: 1958
Køn: Kvinde
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2016

Udvalg: Medlem af bæredygtighedsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

Stilling: Medlem af direktionen, Dynamic Approach ApS (D)

Uddannelse: Master of Management of Technology (DTU),
Diplomuddannelse i Forandringsledelse (INSEAD)

Øvrige tillidshverv:

- ANT-Fonden, DK (BF)
- World Guide Foundation, DK (B)

Særlige kompetencer: Forandringsledelse, effektivisering og erfaring inden for entreprenørvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed.

Beholdning af aktier: 19.001

Ændring i 2021: +12.805 (arv)



PERNILLE FABRICIUS

Født: 1966
Køn: Kvinde
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2014

Udvalg: Medlem af revisionsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

Stilling: EVP og Group CFO, NNIT

Uddannelse: Cand.merc.aud., MSc i Finansiering, LLM i EU-ret, MBA

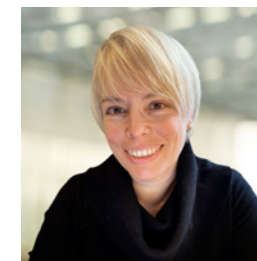
Øvrige tillidshverv:

- Gabriel A/S, DK (B og formand for revisionsudvalget)

Særlige kompetencer: Ledelse og Strategi, regnskab, revision, finansiering, refinansiering, køb og salg af virksomheder, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2021: 0



JANDA CAMPOS

Født: 1973
Køn: Kvinde
Nationalitet: Brasiliansk- og dansk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2021

Udvalg: Medlem af bæredygtighedsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

Stilling: Group Director, Sustainability, Grundfos

Uddannelse: Cand.merc.fil.

Øvrige tillidshverv:

Børsen Bæredygtig, medlem af Advisory Board

Særlige kompetencer: Viden og erfaring om ESG forhold i såvel dansk som internationalt perspektiv inden for navnlig virksomheders bæredygtighed, derunder strategisk integration af bæredygtighed i organisationer, ESG analyser, bæredygtighedsprognoser og relateret afrapportering. Hun har tidligere arbejdet som relationschef for SOS Børnebyernes afdeling for virksomhedspartnerskaber og som koncerndirektør i Carlsberg med ansvar bl.a. for bæredygtighed (CSR) og Public Affairs, ligesom hun har været medlem af Udenrigsministeriets Oplysningsudvalg.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2021: 0

Direktion og bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2021

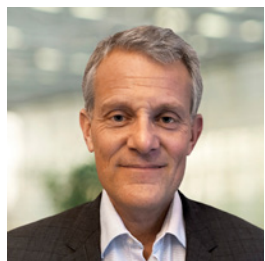
(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør

BESTYRELSE



STEFFEN BAUNGAARD

Født: 1967
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2021

Stilling: Professionel bestyrelsesmedlem

Uddannelse: Civil økonom (HD-A), Bygningskonstruktør, samt div. ledelses kurser via IMD / Harvard

Øvrige tillidshverv:

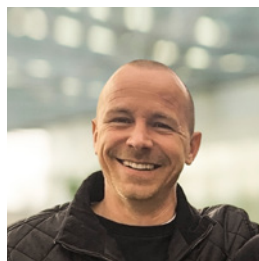
- DEKO A/S (BF)
- Brøndum Holding A/S (BF)
- M.B.P A/S (BF)
- Frederikshøj Ejendomme A/S (BF)
- Arkil Holding A/S (NF)
- EBK Huse A/S (B)
- Carl Ras A/S (B)
- Nordic Waterproofing AB (B)

Særlige kompetencer: +20 års CEO erfaring i byggebranchen via NCC samt Huscompagniet

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2021: 0

MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER I BESTYRELSEN



PETER MARTIN FACIJS

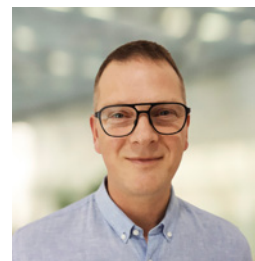
(1976, M)

Selskab: MT Højgaard Danmark

Statsborger: Dansk

Stilling: Tømrersvend

Uddannelse: Faglært tømrer-snedker



LARS TESCH OLSEN

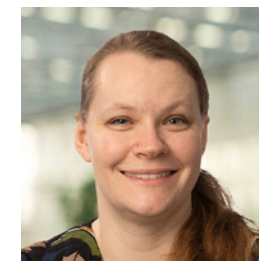
(1970, M)

Selskab: Enemærke & Petersen

Statsborger: Dansk

Stilling: Tømrer

Uddannelse: Tømrer, i gang med bestyrelsesuddannelse



STINE MARIE SØDERDAHL FRIIS

(1984, K)

Selskab: Scandi Byg

Statsborger: Dansk

Stilling: Tømrer

Uddannelse: Tømrer

Medarbejderne er valgt ind i bestyrelsen for MT Højgaard Holding A/S i 2021. De medarbejdervalgte medlemmer vælges for en periode på fire år, mens de generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for ét år ad gangen.

INNOVATION



Alle projekter er i udgangspunktet unikke og kræver skræddersyede løsninger ved valg af samarbejdsmodeller, processer, materialevalg og metoder. Medarbejderne bruger den nyeste teknologi og udnytter viden fra hele koncernen, når de udvikler konkrete løsninger på projekterne.

Regnskab

<

RØNNE HAVN

MT Højgaard Danmark er i fuld gang med en større udvidelse af Rønne Havn. Projektet omfatter blandt andet forlængelse af ydermølen med 450 meter, 300 meter nyt kaj anlæg og en uddybning af havnebassinet ned til 11 meter. Projektet på Bornholm er den største vandbygningsopgave for MT Højgaard Danmark i mange år.

Koncernregnskab og årsregnskab

INDHOLD

Resultat- og totalindkomstopgørelse	51
Balance	52
Pengestrømsopgørelse	53
Egenkapitalopgørelse, koncern	54
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	55
Noter	>
Ledelsens påtegning	99
Den uafhængige revisors påtegning	100

NOTER

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	56	Note 20	Entreprisekontrakter	84
Note 2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	66	Note 21	Likvider	85
Note 3	Segmentoplysninger	69	Note 22	Kapitalstyring	85
Note 4	Omsætning	71	Note 23	Hensatte forpligtelser	85
Note 5	Personaleomkostninger	72	Note 24	Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld	86
Note 6	Aktiebaseret vederlæggelse	72	Note 25	Ansvarligt lån	88
Note 7	Af- og nedskrivninger	73	Note 26	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	89
Note 8	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	73	Note 27	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	90
Note 9	Kapitalandele i andre virksomheder	74	Note 28	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	90
Note 10	Særlige poster	75	Note 29	Finansielle risici og finansielle instrumenter	90
Note 11	Finansielle indtægter	75	Note 30	Afledte finansielle instrumenter	92
Note 12	Finansielle omkostninger	75	Note 31	Køb af virksomhed	93
Note 13	Indkomstskat	76	Note 32	Ophørte aktiviteter	94
Note 14	Resultat pr. aktie	78	Note 33	Nærtstående parter	95
Note 15	Immaterielle aktiver	78	Note 34	Begivenheder efter balancedagen	96
Note 16	Materielle aktiver	80	Note 35	Ny regnskabsregulering	96
Note 17	Leasing	81	Note 36	Selskabsoversigt	97
Note 18	Varebeholdninger	82			
Note 19	Tilgodehavender	83			

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
RESULTATOPGØRELSE					
4	Omsætning	7.203,1	5.779,9	166,8	-
5-7	Produktionsomkostninger	-6.669,1	-5.344,8	-133,1	-
	Bruttoresultat	534,0	435,1	33,7	-
7	Salgsomkostninger	-162,9	-119,9	-	-
7-8	Administrationsomkostninger	-235,2	-201,1	-46,3	-7,4
	Resultat før resultat i joint ventures	135,9	114,1	-12,6	-7,4
9	Resultat joint ventures	42,9	-10,2	-	-
	Resultat før særlige poster	178,8	103,9	-12,6	-7,4
10	Særlige poster	-52,1	-71,1	-	-
	Resultat af primær drift (EBIT)	126,7	32,8	-12,6	-7,4
9	Resultat dattervirksomheder	-	-	152,4	122,6
11	Finansielle indtægter	4,1	6,1	12,4	0,3
12	Finansielle omkostninger	-37,7	-49,8	-42,8	-23,6
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	93,1	-10,9	109,4	91,9
13	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	41,3	14,6	8,2	8,5
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	134,4	3,7	117,6	100,4
32	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-16,2	97,1	-	-
	Årets resultat	118,2	100,8	117,6	100,4
Fordeles således:					
	Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	117,6	100,4	117,6	100,4
	Minoritetsinteresser	0,6	0,4	-	-
	I alt	118,2	100,8	117,6	100,4
Resultat pr. aktie					
14	Resultat pr. aktie (EPS), DKK	15,2	12,9		
14	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	15,1	12,9		
14	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	17,3	0,4		
14	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	17,2	0,4		

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE				
Årets resultat	118,2	100,8	117,6	100,4
Anden totalindkomst				
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1,9	4,0	-1,9	4,0
Kapitalposter, joint ventures og dattervirksomheder	7,0	-1,6	5,5	-1,6
Andre kapitalposter	-1,5	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat	3,6	2,4	3,6	2,4
Totalindkomst i alt	121,8	103,2	121,2	102,8
Fordeles således:				
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	121,2	102,8	121,2	102,8
Minoritetsinteresser	0,6	0,4	-	-
I alt	121,8	103,2	121,2	102,8

Balance

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
15	Immaterielle aktiver	529,0	433,6	3,0	-
16	Materielle aktiver	367,2	421,3	15,2	-
17	Leasingaktiver	256,3	513,1	91,1	-
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	1.820,8	1.632,1
9	Kapitalandele i joint ventures	90,8	86,5	-	-
19	Tilgodehavender	13,0	37,4	-	-
13	Udskudte skatteaktiver	196,8	155,3	6,7	3,7
Langfristede aktiver i alt		1.453,1	1.647,2	1.936,8	1.635,8
Kortfristede aktiver					
18	Varebeholdninger	356,2	548,1	-	-
19	Tilgodehavender	1.876,1	1.367,9	17,4	0,2
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	-	-	678,7	45,2
20	Entreprisekontrakter	379,6	209,4	-	-
	Selskabsskat	1,9	3,6	3,8	3,9
	Forudbetalte omkostninger	20,4	29,6	9,3	-
21	Likvide beholdninger	252,0	203,9	191,1	1,6
Kortfristede aktiver i alt		2.886,2	2.362,5	900,3	50,9
Aktiver i alt		4.339,3	4.009,7	2.837,1	1.686,7

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
PASSIVER					
Egenkapital					
	Aktiekapital	155,7	155,7	155,7	155,7
	Reserve for valutakursregulering	1,1	3,0	-	-
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	225,1	66,4
	Overført totalindkomst	563,9	450,9	339,9	387,5
Aktionærernes andel af egenkapitalen		720,7	609,6	720,7	609,6
	Minoritetsinteresser	16,1	14,8	-	-
Egenkapital i alt		736,8	624,4	720,7	609,6
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
13	Udskudte skatteforpligtelser	110,5	101,6	-	-
23	Hensatte forpligtelser	187,6	153,3	-	-
24	Prioritetsgæld	12,0	17,3	-	-
17	Leasingforpligtelser	241,1	331,7	99,2	-
25	Ansvarligt lån	400,0	400,0	400,0	400,0
24	Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	17,3	17,3	616,2
24	Andre gældsforpligtelser	182,9	128,9	8,4	-
Langfristede forpligtelser i alt		1.151,4	1.150,1	524,9	1.016,2
Kortfristede forpligtelser					
24	Prioritetsgæld	5,3	5,3	-	-
24	Kreditinstitutter	1,0	37,1	-	56,6
17	Leasingforpligtelser	65,1	125,0	18,2	-
20	Entreprisekontrakter	827,9	685,6	-	-
	Leverandørgæld	996,4	709,3	16,4	4,3
24	Andre gældsforpligtelser	363,0	372,9	17,4	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	1.536,3	-
	Selskabsskat	10,5	4,3	1,2	-
23	Hensatte forpligtelser	171,2	280,9	2,0	-
	Udskudte indtægter	10,7	14,8	-	-
Kortfristede forpligtelser i alt		2.451,1	2.235,2	1.591,5	60,9
Forpligtelser i alt		3.602,5	3.385,3	2.116,4	1.077,1
Passiver i alt		4.339,3	4.009,7	2.837,1	1.686,7

Pengestrømsopgørelse

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
	Resultat af primær drift	126,7	32,8	-12,6	-7,4
	Resultat af primær drift af ophørte aktiviteter	-15,8	-3,8	-	-
28	Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	307,0	320,6	36,2	-
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	417,9	349,6	23,6	-7,4
	Ændringer i driftskapital:				
	Varebeholdninger	74,8	-78,8	-	-
	Tilgodehavender	-296,4	-26,6	-26,4	-0,1
	Tilgodehavender og gæld tilknyttede virksomheder	-	-	288,7	-45,2
	Entreprisekontrakter	-53,7	114,4	-	-
	Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-5,2	-154,3	54,9	-
	Pengestrømme fra primær drift	137,4	204,3	340,8	-52,7
	Finansielle indbetalinger	3,4	6,1	12,4	0,3
	Finansielle udbetalinger	-57,4	-57,6	-42,8	-23,6
	Betalt selskabsskat	-7,0	-16,2	6,5	0,9
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	76,4	136,6	316,9	-75,1
15	Køb af immaterielle aktiver	-8,9	-1,8	-18,4	-
16	Køb af materielle aktiver	-238,5	-83,6	-22,9	-
	Salg af materielle aktiver	78,2	61,6	1,3	-
31	Køb af virksomheder og aktiviteter	-90,0	-28,2	-	-553,8
32	Salg af virksomheder og aktiviteter	536,5	210,5	-	-
9	Kapitalændringer i joint ventures og dattervirksomheder	-	-	-30,0	-
	Lån til joint ventures	89,9	-	-	-
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	367,2	158,5	-70,0	-553,8

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2021	2020	2021	2020
26	Fremmedfinansiering:				
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-5,3	-11,5	-	-
	Afdrag på leasinggæld	-334,6	-120,9	-11,8	-
	Overtagelse af leasinggæld	-	-	29,5	-
	Optagelse af lån fra tilknyttede virksomheder	-	-	-	598,9
	Aktionærer:				
	Køb af egne aktier	-18,5	-1,9	-18,5	-1,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-358,4	-134,3	-0,8	597,0
	Årets pengestrøm	85,2	160,8	246,1	-31,9
	Likviditet 01-01	166,8	6,0	-55,0	-23,0
21	Likviditet 31-12	252,0	166,8	191,1	-55,0

Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr

2021

	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
KONCERN						
Egenkapital 01-01	155,7	3,0	450,9	609,6	14,8	624,4
Årets resultat	-	-	117,6	117,6	0,6	118,2
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-1,9	-	-1,9	-	-1,9
Kapitalposter, joint ventures	-	-	7,0	7,0	-	7,0
Andre kapitalposter	-	-	-1,5	-1,5	-	-1,5
Anden totalindkomst i alt	-	-1,9	5,5	3,6	-	3,6
Transaktioner med ejere:						
Køb af egne aktier	-	-	-18,5	-18,5	-	-18,5
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	8,4	8,4	-	8,4
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-10,1	-10,1	-	-10,1
Tilgang minoritetsinteresser			-	-	0,7	0,7
Årets bevægelser i alt	-	-1,9	113,0	111,1	1,3	112,4
Egenkapital 31-12	155,7	1,1	563,9	720,7	16,1	736,8

Beløb i mio. kr

2020

	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
KONCERN						
Egenkapital 01-01	155,7	-1,0	352,0	506,7	14,4	521,1
Årets resultat	-	-	100,4	100,4	0,4	100,8
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	4,0	-	4,0	-	4,0
Kapitalposter, joint ventures	-	-	-1,6	-1,6	-	-1,6
Anden totalindkomst i alt	-	4,0	-1,6	2,4	-	2,4
Transaktioner med ejere:						
Køb af egne aktier	-	-	-1,9	-1,9	-	-1,9
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2,0	2,0	-	2,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Årets bevægelser i alt	-	4,0	98,9	102,9	0,4	103,3
Egenkapital 31-12	155,7	3,0	450,9	609,6	14,8	624,4

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr

2021

	Aktie kapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
MODERSELSKAB				
Egenkapital 01-01	155,7	66,4	387,5	609,6
Årets resultat	-	152,4	-34,8	117,6
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-1,9	-	-1,9
Kapitalposterings, dattervirksomheder	-	5,5	-	5,5
Anden totalindkomst i alt	-	3,6	-	3,6
Transaktioner med ejere:				
Køb af egne aktier	-	-	-18,5	-18,5
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2,7	5,7	8,4
Transaktioner med ejere i alt	-	2,7	-12,8	-10,1
Årets bevægelser i alt	-	158,7	-47,6	111,1
Egenkapital 31-12	155,7	225,1	339,9	720,7

Beløb i mio. kr

2020

	Aktie kapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
MODERSELSKAB				
Egenkapital 01-01	155,7	-	351,0	506,7
Årets resultat	-	64,0	36,4	100,4
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	4,0	-	4,0
Kapitalposterings, dattervirksomheder	-	-1,6	-	-1,6
Anden totalindkomst i alt	-	2,4	-	2,4
Transaktioner med ejere:				
Køb af egne aktier	-	-	-1,9	-1,9
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2,0	2,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	0,1	0,1
Årets bevægelser i alt	-	66,4	36,5	102,9
Egenkapital 31-12	155,7	66,4	387,5	609,6

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

MT Højgaard Holding koncernens og moderselskabets årsrapport for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2022 behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for MT Højgaard Holding A/S. Årsrapporten forelægges aktionærerne i MT Højgaard Holding A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2022.

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

Anvendt regnskabspraksis, er bortset fra nedenstående, uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2020.

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

MT Højgaard Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen, fase 2

MT Højgaard Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2021. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2021 eller forventes at påvirke koncernen.

ÆNDRING I PRÆSENTATION

For at tydeliggøre resultaterne fra driften og sikre overensstemmelse med de offentliggjorte forventninger præsenteres driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster og særlige afskrivninger (afskrivninger og nedskrivninger på merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb). De rapporteringspligtige forretningsenheder/segmenter anvender ligeledes driftsresultat og overskudsgrad som et alternativt præstationsmål før særlige poster og særlige afskrivninger. Dette præstationsmål giver et mere retvisende billede af koncernens og forretningsenhedernes samlede ordinære driftsaktiviteter.

Driftsresultatet (før særlige poster og særlige afskrivninger) klassificeres separat i resultatopgørelsen for bedre at kunne vurdere selskabets resultat af primær drift uden påvirkning af indtægter og omkostninger, som vurderes som særlige, og uden relevans for forretningsenhedernes aktivitet.

Driftsresultat (før særlige poster og særlige afskrivninger) er det resultat, der rapporteres til koncerndirektionen og bestyrelsen med hensyn til vurdering af forretningsenhed-/segmentresultatet.

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger vedrører betydelig omstruktu-

rering af processer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse.

De særlige afskrivninger er PPA-afskrivninger, dvs. afskrivninger på merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb.

En følge af brugen af det nye alternative præstationsmål betyder, at bruttoresultat og bruttomargin ændres, idet PPA-afskrivningerne fratrækkes produktionsomkostningerne. Resultat af primær drift (EBIT) er uændret.

Sammenligningstal er omarbejdet i overensstemmelse hermed.

UDTALELSE OM GOING CONCERN

Bestyrelse, revisionskomite og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionskomite og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og moderselskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og forventningerne til fremtiden.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MT Højgaard Holding A/S og de dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden, og har mulighed for at påvirke afkastet gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de factokontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Nyerhvervede og nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelses- og stiftelsestidspunktet. Solgte eller udviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

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

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Alle koncernens fælles ejede virksomheder, er klassificeret som joint ventures, dvs. koncernen har ikke joint operations der indregnes pro rata i koncernregnskabet. Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og joint ventures opgøres som salgs- eller afviklingssummen med fradrag af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgs-

tidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes den funktionelle valuta som den primære valuta på det marked, som virksomheden opererer på. Den funktionelle valuta for moderselskabet er danske kroner, og præsentationsvalutaen i koncernen er danske kroner.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og joint arrangements 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 virksomheders 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.

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Der afskrives ikke på goodwill. Værdien af goodwill vurderes mindst en gang årligt og nedskrives over resultatopgørelsen til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

MINORITETSINTERESSER

Ved første indregning måles minoritetsinteresser

enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser.

Koncernen har indgået salgs- og købsoptioner om køb af ikke-kontrollerende aktionæres ejerandele i visse datterselskaber. Put-optionen giver ikke-kontrollerende aktionærer ret til at sælge deres minoritetsinteresser til koncernen til en defineret udnyttelseskurs, der afspejler en EBITDA-multipel. Samtidig har koncernen købsoptioner på de ikke-kontrollerende aktiebeholdninger til en udnyttelseskurs, der er identisk med den, som gælder for de førnævnte salgsoptioner.

Datterselskaber, hvis ikke-kontrollerende aktiebesiddelser er underlagt salgsoptioner, er fuldt konsolideret. Den ikke-kontrollerende ejerandel, som er underlagt salgsoptionen, omklassificeres til en forpligtelse på tidspunktet for aftalens indgåelse.

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 finansielle poster.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de sikrede pengestrømme påvirker resultatet 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 markeds-data og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser (niveau 2).

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter leverede varer, afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter, salg af grunde samt serviceydelser, der opgøres på kontraktbasis.

I tilfælde, hvor der er indgået flere kontrakter med den samme kunde på samme tidspunkt, kombineres kontrakterne, hvis de har et samlet

kommercielt mål, vederlaget er internt afhængigt og der kun vurderes at være én leveringsforpligtelse.

Koncernens salgskontrakter opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser. Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden. Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder. Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af bonusbetalinger og incitamentsaftaler, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Er der modifikationer til kontrakterne, indregnes de, når alle kontraktens parter har godkendt modifikationen. Modifikationer og den tilhørende omsætning, behandles i henhold til en vurdering af stand-alone prisen på modifikationerne og en konkret vurdering af bestanddelene i kontrakten i forhold til de øvrige leveringer i salgskontrakten.

ENTREPRISEKONTRAKTER

Omsætning fra entreprisekontrakter, der relaterer sig til udført arbejde på kundens grund, kan kategoriseres som forbedringer af kundens ejendom og indregningen af denne omsætning sker dermed over tid.

Ligeledes indregnes omsætning fra entreprisekontrakter også over tid, når det, som kontrakten vedrører, er af en så speciel karakter, at der ikke er nogen alternativ anvendelse, og det af kontrakten fremgår, at koncernen har krav på betaling for det udførte arbejde i tilfælde af kontraktophør, der ikke skyldes misligholdelse fra koncernens side.

Koncernens entreprisekontrakter omfatter opførelse af større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder. Entreprisekontrakterne omfatter som udgangspunkt én samlet leveringsforpligtelse, da kunden kun har fordele ved levering af den samlede entreprisekontrakt og der er tale om høj integration af de forskellige delelementer i kontrakten.

Overgangen af kontrollen og indregning af omsætning opgøres ved inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger for entreprisen, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun

svarende til de medgåede omkostninger og IPO-omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

FACILITY MANAGEMENT MV.

Serviceydelser som facility management anses for at være en serie af ensartede ydelser, der følger samme overførselsmønster til kunden. Servicekontrakter behandles som en samlet leveringsforpligtelse. Da kunderne løbende modtager og får nytte af det udførte arbejde, indregnes omsætningen over tid. Omsætning indregnes efter inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger.

PROJEKTUDVIKLING

Omsætningen fra projektudviklingssager, hvor det fulde projekt ikke er solgt inden projektet startes op, indregnes over tid i opførelsesperioden, på baggrund af de faktiske solgte lejligheder og projektets samlede færdiggørelsesgrad.

Indregning af omsætningen over tid er baseret på en vurdering af at lejlighederne er af så specialiseret karakter, at de ikke kan anvendes til andet formål, og en vurdering af at der er juridisk ret til og sikkerhed for betaling.

Ikke solgte lejligheder indregnes til kostpris under varebeholdninger.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

LEJEINDTÆGTER

Lejeindtægter omfatter udleje af materiel og bygning under operationel leasing. Lejen periodiseres og indtægtsføres lineært over leasingperioden i henhold til indgået kontrakt.

DIREKTE SALG AF GRUNDE

Direkte salg af grunde, både som salg af enkeltaktiver og ved salg af selskab, indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på overtagelsestidspunktet.

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, af- og nedskrivninger på produktionsudstyr, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende ekstraydelser, herunder eventuelle rentebetaling i forbindelse hermed mv.

SALGSOMKOSTNINGER

Salgsomkostninger omfatter 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.

SÆRLIGE POSTER

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger vedrører betydelig omstrukturering af processer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse. Særlige afskrivninger er PPA-afskrivninger, dvs. afskrivninger på merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb.

Disse regnskabsposter klassificeres separat i resultatopgørelsen for bedre at kunne vurdere selskabets resultat af primær drift uden påvirkning af indtægter og omkostninger som vurderes som særlige.

KONCERNENS ANDEL AF RESULTAT EFTER SKAT AF JOINT VENTURES

I koncernens resultatopgørelse indregnes de forholdsmæssige andele af joint ventures resultat efter skat og elimineringen af interne fortjenester og tab, samt avance/tab ved salg af joint ventures.

FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytte fra andre kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing, tillæg/godtgørelser angående selskabsskat samt avance/tab ved salg af dattervirksomheder. Låneomkostninger, der vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af egenfremstillede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

SKAT

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

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder den skattemæssige værdi af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske ved modregning i enten udskudte skatteforpligtelser eller skat af fremtidige resultater i moderselskabet og de øvrige sambeskatte virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres særskilt under andre langfristede aktiver.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet indenfor en overskuelig fremtid.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Indregning og måling af goodwill er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger. Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, varemærker, ordrebeholdning og ERP og andre it-systemer.

Forventede brugstider:

• Kunderelationer	5 år
• Varemærker	20 år
• Ordrebeholdning	1-3 år
• ERP og andre it-systemer	3-7 år

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, lønforbrug samt låneomkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.

Materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede scrapværdi. Brugstiden fastsættes individuelt for større aktiver, mens den for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver.

Forventede brugstider:

• Bygninger	10-50 år
• Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
• Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
• Indretning af lejede lokaler	2-10 år

Der afskrives ikke på grunde. Endvidere afskrives ikke, hvis et aktivs scrapværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

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

LEASINGKONTRAKTER

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra

brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med koncernens alternative lånerente.

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på pågældende indeks eller rente
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som lederen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med rimelig sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra

- ændringer i et indeks eller en rente,
- hvis der er ændringer i koncernens estimat af eller restværdigaranti,
- hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Biler 2-5 år
- Ejendomme 2-10 år
- Produktionsanlæg og maskiner 2-4 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede (under 12 måneder) leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type. Leasingindtægter indregnes i resultatopgørelsen under omsætning lineært over leasingperioden.

Koncernen indgår aftaler om at fremleje et underliggende aktiv til en tredjepart, mens Koncernen beholder den primære forpligtelse i henhold til den oprindelige leasingkontrakt. I disse arrangementer fungerer koncernen som både leasingtager og leasinggiver af det samme underliggende aktiv. Hvis det leasede aktiv fremlejes på vilkår, der i det væsentlige overfører alle resterende risici og fordele i henhold til hovedleasingaftalen til fremlejekontrakten, fraregnes brugsretten, og et leasingtilgodehavende ind-

regnes. Gevinst/tab på det eventuelle frafaldne brugsretsaktiv indregnes i resultatopgørelsen.

KAPITALANDELE I JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET

I koncernens balance måles kapitalandele i joint ventures efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække et joint ventures underbalance, modregnes denne i koncernens tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

Koncernen indgår i flere OPP- og OPS-selskaber, som alle indregnes som joint ventures i henhold til IFRS 11. I henhold til kontrakterne mellem parterne kræves det, at beslutninger træffes i fællesskab af alle parter.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS REGNSKAB

I moderselskabets balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen

som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

Dattervirksomheder og Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes denne i moderselskabets tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes de forholdsmæssige andele af dattervirksomhedernes og joint ventures resultat efter skat og eliminering af interne fortjenester og tab.

VÆRDIFORRINGELSE AF LANGFRISTEDE AKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver, herunder leasingaktiver vurderes mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill opgøres dog altid årligt.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende

enhed overstiger genindvindingsværdien. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

Købsoptioner over ikke-kontrollerende ejerandele i visse datterselskaber måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster.

Dagsværdireguleringen inkluderer effekten af ændringen i estimeret nutidsværdi af de forventede pengestrømme til at købe resterende ejerandele. Dagsværdien af købsoptionerne over ikke-kontrollerende ejerandele i visse datterselskaber er medtaget i regnskabsposten "Andre langfristede aktiver".

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til denne lavere værdi. Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Ejendomme, projektudviklingsager der endnu ikke er solgt efter IFRS 15 og ubebyggede grunde som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere, og opføres un-

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

der ejendomme til videresalg. Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projekudviklingsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.

TILGODEHAVENDER

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver anvendes den forenkede IFRS 9-metode til måling af forventede kredittab, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Denne indregning sker på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

For at måle det forventede kredittab er tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver grupperet efter karakteristika og antal forfaldne dage.

Risici vedrørende tab på tilgodehavender fra salg vurderes inden indgåelse af kontrakter og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyringspolitikker indtil realisation. Nedskrivning beregnes ud fra den forventede tabsprocent, der beregnes på baggrund af historiske data, en default dag på 90 dage og korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre herunder konjunkturer i bygge- og anlægsbranchen samt økonomiske udsving mv. der forventes at kunne påvirke branchen.

ENTREPRISEKONTRAKTER (AKTIVER/PASSIVER)

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt og færdiggørelsesgraden på balance-dagen. Færdiggørelsesgraden fastsættes med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger.

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

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

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt indregnes i balancen som kontraktaktiv eller kontraktforpligtelse afhængigt af salgsværdien med fradrag af aconto faktureringer og indregnede tab.

KONTRAKTOMKOSTNINGER

Omkostninger afholdt til opfyldelse af kontrakter som en direkte følge af at kontrakten blev indgået og som forventes genvundet herunder jordbundsundersøgelser, bemandingsplan mv. aktiveres og omkostningsføres over kontraktens løbetid.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgsomkostninger i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvori de afholdes.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

I periodeafgrænsningsposter indgår omkostninger eller indtægter, som er afholdt eller indgået i året vedrørende efterfølgende regnskabsår, bortset fra poster, som vedrører igangværende entreprisekontrakter.

EGENKAPITAL UDBYTTE

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

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERINGER

Reserve for valutakursreguleringer i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

MT Højgaard Holding A/S har etableret et langsigtet bonusbaseret aktieprogram i overensstemmelse med den gældende vederlagspolitik ("LTI-programmet").

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes over den periode, hvor deltageren leverer den arbejdsindsats (serviceydelsen), der giver ret til vederlæggelsen. Dette er som udgangspunkt fra tildeling og frem til tidspunktet, hvor optjeningsbetingelserne kan være opfyldt.

Andelen af den optjente kortsigtede lederbonus, der anvendes af deltageren til investering i LTI-programmet indregnes som personaleomkostninger under produktions-, salgs- eller administrationsomkostninger afhængig af deltagerens tilhørsforhold i optjeningsåret for den kortsigtede bonus og henføres ikke til dagsværdien af LTI-programmet på tildelingstidspunktet.

LTI-programmet er klassificeret som en egenkapitalordning. Værdien af serviceydelsen modtaget, som modydelse for den tildelte ret til betingede aktier måles til dagsværdien af aktierne på tildelingstidspunktet. Dagsværdien af den tildelte ret til betingede aktier reguleres ikke efterfølgende. Den del af dagsværdien, der kan henføres til medarbejdere, som ikke opfylder optjeningsbetingelserne, reguleres og indregnes løbende over optjeningsperioden.

Omkostningen indregnes i koncernregnskabet som personaleomkostninger under produktions-, salgs- eller administrationsomkostninger afhængig af deltagerens tilhørsforhold og modposteres på egenkapitalen hen over optjeningsperioden.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I moderselskabet indregnes omkostninger vedrørende LTI-programmet relateret til deltagere ansat i datterselskaber i kapitalandele i dattervirksomheder og modposteres på egenkapitalen hen over optjeningsperioden.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, og når beløbet vedrørende forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, hensættelser til tvister/retssager og andre forpligtelser. Garantiforpligtelser hensættes på grundlag af rejste garantikrav, hvor beløbet ikke har kunnet opgøres endeligt, samt på grundlag af erfaringsmæssige mangler ved et- og femårs gennemgang og for enkelte entrepriser vurderede omkostninger i forbindelse med længere garantiperioder.

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles

i efterfølgende perioder til amortiserede kostpris, opgjort ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. 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.

Forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster.

Earn-out ved salg af virksomheder måles til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

OPHØRTE AKTIVITETER

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan skelnes fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal for 2020. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter vises i note 32.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme opdelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet for året, samt hvordan disse pengestrømme påvirker de likvide midler.

PENGESTRØMME TIL/FRA DRIFTSAKTIVITET

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

PENGESTRØMME TIL/FRA INVESTERINGS-AKTIVITET

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, immaterielle, materielle, finansielle og andre langfristede aktiver.

PENGESTRØMME TIL/FRA FINANSIERINGS-AKTIVITET

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

LIKVIDITET

Likviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af gæld vedrørende kassekreditter uden opsigelsesvarsel, der indgår i koncernens daglige likviditetsstyring.

SEGMENT OPLYSNINGER

Koncernens segmentoplysninger er baseret på koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring og -rapportering, som er opdelt på aktiviteter.

Driftssegmenter, som har ensartede økonomiske karakteristika, og hvor produkter/ydelse, kunder, fremstillings- og leveringsmetoder er ensartede aggregeres.

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

Forretningsenhederne/segmenterne fremgår, så de stemmer overens med den interne rapportering til den øverste ledelse. Den øverste ledelse udgøres af koncerndirektionen og bestyrelsen.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver og forpligtelser er ikke allokeret til segmenterne i de økonomiske rapporter, der rapporteres til koncerndirektion og bestyrelse.

Segmentoplysninger indregnes og måles i overensstemmelse med IFRS.

Ændring af legal koncernstruktur

Som følge af implementeringen af koncernens strategi Bæredygtig²², som introducerede en ny forretningsmodel, ændrede MT Højgaard Holding A/S i første omgang segmentrapporteringen 1. januar 2020 og fra og med 1. januar 2021 er implementering af koncernens nye forretningsmodel ført videre uændret.

Mens Enemærke & Petersen, Scandi Byg og Ajos allerede er udskilt i selvstændige selskaber, er MT Højgaard A/S pr. 1. januar 2021 omdannet til tre selvstændige selskaber for hhv. Danmark, internationale aktiviteter og projektudvikling, svarende til de tre rapporteringssegmenter.

Omlægningen sker for at øge transparensen og cementere hver enheds ansvar for egne resultater og drift.

I 2020 blev sammenligningstal omarbejdet i overensstemmelse hermed og den seneste ændring giver ikke anledning til ændrede sammenligningstal for de enkelte segmenter/selskaber.

RAPPORTERING I OVERENSSTEMMELSE MED ESEF-FORORDNINGEN

Med Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/815 om et fælles elektronisk rapporteringsformat (European Single Electronic Format (ESEF)) – ESEF-forordningen – er der indført et fælles elektronisk rapporteringsformat, der skal anvendes af udstedere af finansielle instrumenter på regulerede markeder i EU ved udarbejdelsen af årsrapporter.

Kombinationen af XHTML-formatet og iXBRL-tags gør, at årsrapporterne kan læses af både mennesker og maskiner, hvilket gør oplysningerne i årsrapporterne bedre tilgængelige og nemmere at analysere og sammenligne.

Koncernens iXBRL-tags er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er en del af ESEF-forordningen, og som er udviklet med afsæt i IFRS-taksonomien.

Posterne i koncernregnskabet er tagget til elementer i ESEF-taksonomien. For poster, som ikke er defineret direkte i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Disse udvidede elementer er knyttet til elementer i ESEF-taksonomien, med undtagelse af elementer, som er subtotaler.

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen MTHojgaard-Holding_2021_12_31.zip.

Centrale definitioner

XHTML (eXtensible HyperText Markup Language) er et tekstbaseret sprog, som anvendes til at strukturere og opmærke indhold som eksempelvis tekst, billeder og hyperlinks i dokumenter, der vises i en webbrowser.

iXBRL-tags (eller Inline XBRL-tags) er skjulte metadata, der er indlejret i et XHTML-dokuments kildekode, som gør det muligt at omdanne XHTML-formaterede oplysninger til en maskinlæsbar XBRL-datafortegnelse ved hjælp af passende software.

En finansiell rapporteringstaksonomi er en elektronisk indholdsfortegnelse for rapporteringselementer, som anvendes til at rapportere virksomhedsdata. Et taksonomielement er et element, der er defineret i en taksonomi, som anvendes til maskinlæsbar mærkning af oplysninger i en XBRL-datafortegnelse.

NØGLETAL

MT Højgaard Holding A/S har fra og med 1. januar 2021 revideret beregningerne af visse nøgletal. De anvendte nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger. Sammenligningstal er omarbejdet, hvor revidering har ført til ændringer, i overensstemmelse hermed. Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Reviderede definitioner og formler af anførte nøgletal fremgår nedenfor:

Investeret kapital: Kapital der investeres i driftsaktiviteter, som genererer indtægter og bidrager til EBIT. Investeret kapital: Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver + leasing aktiver + kapitalandele i joint ventures + udskudte skatteaktiver og forpligtelser + hensatte kort- og langfristede forpligtelser + netto arbejdskapital inkl. omsætningsejendomme.

Rentebærende gæld/indeståender: Rentebærende aktiver + likvider + rentebærende koncern mellemværende + rentebærende skatteforpligtelser/tilgodehavender + indefrosne feriepenge. Nævnte ændringer har resulteret i en afledt effekt på nøgletallene: Arbejdskapital eksklusiv grunde til videresalg og ROIC og sammenligningstal er omarbejdet i overensstemmelse hermed.

Overskudsgrad før særlige poster og særlige afskrivninger:

Driftsresultat før særlige poster og PPA-afskrivninger er fra og med 1. kvartal 2021 delårsrapporten defineret som Driftsresultat. For at tydeliggøre resultaterne fra driften og sikre overensstemmelse med de offentliggjorte forventninger præsenteres driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster og særlige afskrivninger, hvor særlige afskrivninger er PPA-afskrivninger (afskrivninger på merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb).

Overskudsgrad = Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De i Årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således

Arbejdskapital (netto) eksklusiv grunde til videresalg:

Arbejdskapital (NWC) $\frac{\text{Debitorer + Varelagre + Igangværende arbejde - Kreditorer}}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkast af investeret kapital efter skat inkl. goodwill:

ROIC efter skat $\frac{\text{NOPLAT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$

Bruttomargin $\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$

Overskudsgrad før særlige poster $\frac{\text{Driftsresultat før særlige poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapital forrentning (ROE) $\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

EBIT margin $\frac{\text{Resultat før renter og skat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$

Gennemsnitlig antal aktier $\frac{\text{Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i en given periode}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

Indre værdi pr. aktie $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

Investeret kapital: kapital der investeres i driftsaktiviteter (som genererer indtægter og bidrager til EBIT):

Investeret kapital $\frac{\text{Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver + netto arbejdskapital}}{\text{Indreværdi}}$

Kurs/indre værdi (P/BV) $\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indreværdi}}$

Markedsværdi $\frac{\text{Børskurs x ultimo antal aktier i omløb ekskl. selskabets egne aktier}}{\text{Indreværdi}}$

Net Interest Bering Debt (NIBD) $\frac{\text{Rentebærende gæld - (rente bærende aktiver + likvider)}}{\text{Nettoomsætning}}$

Resultatgrad (før skat) margin $\frac{\text{Resultat før skat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$

Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D):

EPS og EPS-D $\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$

Soliditetsgrad $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo}}{\text{Samlede aktiver}}$

Noter

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

SKØNSMÆSSIG USIKKERHED

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

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

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører fortrinsvis indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser samt vurdering af udfaldet af tvister. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med vurdering af nedskrivningsbehov ved måling af immaterielle aktiver, udskudte skatteaktiver samt virksomhedsovertagelser.

COVID-19

Som nævnt i Beretningen har koncernen ikke været væsentligt påvirket af Covid-19. Der er dog fortsat en vis usikkerhed om udviklingen inden for byggeri og anlæg, og de væsentlig-

ste risici er nye restriktioner på aktiviteter og byggepladser ved forværring af smittetallene.

Som følge af ovenstående er regnskabsmæssige skøn i regnskabsåret ikke ændret i forhold til tidligere.

ENTREPRISEKONTRAKTER, HERUNDER SKØNSMÆSSIG INDREGNING OG MÅLING AF OMSÆTNING OG DÆKNINGSBIDRAG

For entreprisekontrakter, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse, hvor indregning af salgsværdien af kontrakterne over tid bedst afspejles ved anvendelse af en inputmetode baseret på afholdte omkostninger i forhold til budgetterede projektomkostninger. En væsentlig forudsætning for anvendelse af produktionsprincippet er, at de enkelte entreprisers indtægter og omkostninger kan estimeres pålideligt.

Variable elementer af vederlag medtages først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf. Denne vurdering foretages løbende på de enkelte entreprisekontrakter. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan ændre sig, efterhånden som entreprisen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt.

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

Koncernens interne forretningsprocesser, økonomistyring og beregningsværktøjer understøtter sammen med projektledelsens viden og erfaringer, at igangværende arbejder kan måles pålideligt i overensstemmelse med produktionsprincippet.

De største igangværende tvister vedrører offentlige sager, herunder regionshospitalerne i Aalborg og Gødstrup samt Niels Bohr Institutet i København.

TVISTER, RETS- OG VOLDGIFTSSAGER SAMT EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Koncernen er, som del af sin forretningskarakter, naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager i såvel danske som enkelte udenlandske selskaber. Det vurderes i alle tilfælde, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for koncernen samt sandsynligheden herfor. En sag kan i nogle tilfælde ligeledes udmunde sig i et eventualaktiv eller krav mod andre parter end byg-

herren. Tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere danner grundlag for ledelsens skøn. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere, og resultatet kan i sagens natur afvige fra koncernens vurdering.

HENSÆTTELSE TIL GARANTIFORPLIGTELSE

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

GENINDVINDING AF UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

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

Noter

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

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

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

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

NEDSKRIVNINGSTEST FOR KAPITALANDELE OG IMMATERIELLE AKTIVER

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

Der gennemføres årlige værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill kan væsentligst henføres til fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, dertil kommer goodwill, der kan henføres til akquisitionerne i 2021 af henholdsvis Raunstrup A/S, NemByg A/S og RTS Contractors SP/F samt af akquisitionen af Matu A/S i 2020. Ved omdannelsen af MT Højgaard A/S pr. 1. januar 2021 til tre selvstændige selskaber for hhv. Danmark, internationale aktiviteter og projektudvikling skete der re-allokering af goodwill, kunderelationer og varemærker på baggrund af godkendte budgetter for de efterfølgende to år og estimater for de efterfølgende tre år, samt kvalitative vurderinger.

Ved vurderingen af genindvindingsværdien anvendes nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved den årlige test opgøres nettopengestrømmene med udgangspunkt i de seneste, godkendte budgetter for de efterfølgende to år samt estimater for de efterfølgende tre år. Væksten i terminalperioden holdes konstant. Ved beregningen af nutidsværdien benyttes en diskonteringsfaktor før skat. De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer, som er afhængige af den generelle udvikling i samfundskonkurrencen og koncernens styring af risici i enkelte projekter. Ved udarbejdelse af budget og estimater opgøres

disse 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, herunder de udmeldte forventninger til fremtidig vækst, EBIT-margin og pengestrømme. Der udarbejdes endvidere følsomhedsanalyser til brug for at understøtte den regnskabsmæssige værdi.

For kunderelationer, ordrebeholdning og varemærker er der indregnet immaterielle aktiver i forbindelse med til fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, akquisitionerne i 2021 af henholdsvis Raunstrup A/S, NemByg A/S og RTS Contractors SP/F samt af Matu A/S i 2020. Der foretages en vurdering af den indregnede værdi på baggrund af forventningerne til den fremtidige omsætning, ordrebeholdning og indtjening, og der udarbejdes nedskrivningstest, hvis der er sket væsentlige ændringer. Værdien af kunderelationerne vurderes på om der er sket omsætningsændringer og på nøglekundeomsætning. Værdien af ordrebeholdningen vurderes på, om der er sket væsentlige ændringer i indtjening på forventet omsætning og ordrebeholdningsændringer. Værdien af varemærker vurderes på omsætningsudviklingen.

VIRKSOMHEDSOVERTAGELSER

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes

efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender og igangværende arbejder. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af fremtidige pengestrømme. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

LEDELSESMÆSSIGE VURDERINGER VED ANVENDELSE AF DEN VALGTE REGNSKABSPRAKSIS

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. Dette er beskrevet nedenfor vedrørende joint ventures og joint operations.

JOINT VENTURES OG JOINT OPERATIONS

IFRS 11 opererer med begrebet "joint arrangements", hvor andelen i sådanne indregnes efter den økonomiske interesse i projektet i koncernregnskabet. Fællesledede enheder er

Noter

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

aktiviteter og virksomheder, hvor koncernen efter kontraktlige aftaler med én eller flere andre parter har fælles kontrol. Sådanne enheder bliver klassificeret som joint ventures, hvis aftaleparternes rettigheder er begrænset til nettoaktiver i separate juridiske enheder, eller som joint operations, hvis aftaleparterne har rettigheder og forpligtelser direkte og ubegrænset i enhedernes aktiver henholdsvis forpligtelser.

Joint ventures indregnes efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. Joint operations indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser. Koncernens joint ventures forefindes hovedsagelig i OPP- og OPS-selskaberne, Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. ("Seth") samt Skanska-MTH Hisingsbron HB.

Koncernen vurderer virksomhed for virksomhed, hvorvidt der er tale om henholdsvis "joint venture" eller "joint operations" baseret på en vurdering af kontrol og fælleskontrol.

Koncernen ejer 60% af stemmerettighederne i Seth. I henhold til kontrakten mellem parterne kræves der enighed mellem parterne for at træffe beslutninger om de relevante aktiviteter i selskabet. Dette indebærer, at koncernen og Operatio SGPS, S.A. har fælles bestemmende indflydelse på ordningen. De kontraktuelle forhold gør, at parterne alene har rettigheder over nettoaktiver, hvorfor Seth behandles som joint venture.

Noter

Note 3 Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr								2021
KONCERN	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	Ajos	MT Højgaard International	MT Højgaard Projektudvikling	Lindpro	I alt
Omsætning til eksterne kunder	2.999,5	2.756,0	236,8	104,6	852,6	491,4	-	7.440,9
Intern omsætning mellem segmenter	91,5	78,8	141,0	80,2	7,4	2,9	-	401,8
Segmentomsætning i alt	3.091,0	2.834,8	377,8	184,8	860,0	494,3	-	7.842,7
Af- og nedskrivninger	-27,8	-24,4	-11,6	-67,0	-29,2	-3,3	-	-163,3
Resultat af joint ventures	-	-	-	-	1,8	21,6	-	23,4
Resultat før særlige poster	15,6	152,4	2,5	-15,9	0,7	23,1	-	178,4
Beløb i mio. kr								2020
KONCERN	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	Ajos	MT Højgaard International	MT Højgaard Projektudvikling	Lindpro	I alt
Omsætning til eksterne kunder	2.542,4	2.043,5	417,0	170,9	711,6	223,9	174,3	6.283,6
Intern omsætning mellem segmenter	8,9	4,2	52,3	76,8	-	-	15,8	158,0
Segmentomsætning i alt	2.551,3	2.047,7	469,3	247,7	711,6	223,9	190,1	6.441,6
Af- og nedskrivninger	-5,1	-16,7	-10,5	-59,2	-22,0	-	-13,1	-126,6
Resultat af joint ventures	-	-	-	-	-4,3	5,5	-	1,2
Resultat før særlige poster	-44,9	96,6	17,0	18,2	13,1	12,1	-25,0	87,1

For nærmere omtale af segmenterne henvises til afsnittet om forretningen på side 21-31.

Noter

Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver

Beløb i mio. kr	2021	2020
KONCERN		
Omsætning		
Danmark	6.592,4	5.560,4
Udland	850,2	723,2
Hisingsbron (joint venture)	-134,9	-158,5
Ophørte aktiviteter	-104,6	-345,2
Omsætning i alt	7.203,1	5.779,9
Langfristede aktiver		
Danmark	979,6	1.269,7
Udland	276,7	222,2
Langfristede aktiver i alt	1.256,3	1.491,9

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning og resultat af fortsættende aktiviteter før skat

Beløb i mio. kr	2021	2020
KONCERN		
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporterende segmenter	7.842,7	6.441,6
Omsætning MT Højgaard Holding	1,7	-
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-401,8	-158,0
Omsætning Hisingsbron (joint venture)	-134,9	-158,5
Omsætning for ophørte aktiviteter	-104,6	-345,2
Omsætning, jf. resultatopgørelsen	7.203,1	5.779,9
Resultat af fortsættende aktiviteter		
Resultat før særlige poster for rapporterende segmenter	178,4	87,1
Resultat før særlige poster for ophørte aktiviteter	15,9	6,8
Ikke fordelte koncernposter	-15,5	10,0
Særlige poster	-52,1	-71,1
Finansielle poster	-33,6	-43,7
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen	93,1	-10,9

Noter

Note 4 Omsætning

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet. I 2021 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i

Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien (Maldiverne og Vietnam), og i Sverige, Portugal og Afrika via joint ventures.

Salg af grunde, 335 mio. kr (2020: 119 mio. kr.) indregnes på tidspunktet, hvor grunden leveres (point-in-time), al anden omsætning ind-

regnes over tid. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere om indregning af omsætning.

Beløb i mio. kr

2021

KONCERN	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	MT Højgaard International	MT Højgaard Projektudvikling	MT Højgaard Holding	I alt
Primære geografiske markeder:							
Danmark	2.999,5	2.756,0	236,8	2,4	491,4	1,7	6.487,8
Udland	-	-	-	715,3	-	-	715,3
Nettoomsætning i alt	2.999,5	2.756,0	236,8	717,7	491,4	1,7	7.203,1
Produkter:							
Entreprisekontrakter	2.926,8	2.617,2	236,8	588,0	193,9	-	6.562,7
Projektudvikling	-	-	-	41,4	293,3	-	334,7
Leje	-	-	-	-	4,0	1,1	5,1
Øvrige (service mm)	72,7	138,8	-	88,3	0,2	0,6	300,6
Nettoomsætning i alt	2.999,5	2.756,0	236,8	717,7	491,4	1,7	7.203,1

Beløb i mio. kr

2020

KONCERN	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	MT Højgaard International	MT Højgaard Projektudvikling	MT Højgaard Holding	I alt
Primære geografiske markeder:							
Danmark	2.542,4	2.043,5	415,5	-	223,9	-	5.225,3
Udland	-	-	1,5	553,1	-	-	554,6
Nettoomsætning i alt	2.542,4	2.043,5	417,0	553,1	223,9	-	5.779,9
Produkter:							
Entreprisekontrakter	2.443,3	1.983,3	417,0	475,7	81,7	-	5.401,0
Projektudvikling	-	-	-	-	142,2	-	142,2
Øvrige (service mm)	99,1	60,2	-	77,4	-	-	236,7
Nettoomsætning i alt	2.542,4	2.043,5	417,0	553,1	223,9	-	5.779,9

Noter

Note 5 Personaleomkostninger

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Gager og lønninger	1.547,0	1.346,9	58,2	-
Bidragsbaserede pensionsordninger	120,6	100,8	3,9	-
Andre omkostninger til social sikring	44,7	52,2	0,3	-
Aktiebaseret vederlæggelse	2,2	0,4	1,9	-
I alt	1.714,5	1.500,3	64,3	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.785	2.595	62	-
Bestyrelseshonorar	4,0	3,9	4,0	0,9
Direktion				
Gager og honorarer	17,2	16,9	17,2	-
Aktiebaseret vederlæggelse	1,7	0,1	1,7	-
Direktion i alt	18,9	17,0	18,9	-

Vederlagspakken til direktionen består af et fast vederlag (grundløn), en kortsigtet bonus og et langsigtet incitamentsprogram (LTI-program, jf. note 6).

Herudover er der mulighed for, at bestyrelsen, i enkeltstående tilfælde, kan tildele et medlem af direktionen et optionsprogram og/eller en ekstraordinær bonus.

Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen etablerede i 2020 et betinget aktieprogram for direktører ansat i moder- og datterselskaber i MT Højgaard Holding-koncernen ("LTI-programmet"). LTI-programmet omfatter en ret til investering, der svarer til 25 - 100% af deltagerens eventuelle optjente kortsigtede bonus under lederbonusprogrammet i betingede aktier i MT Højgaard Holding A/S ("LTI-tildelingen") underlagt en 3-årig modnings- og optjeningsperiode.

Som led i LTI-programmet vil deltageres andel af LTI-tildelingen under visse betingelser kunne forhøjes med et antal yderligere betingede aktier ("Matching Shares") betalt af selskabet eller nedsættes. Denne regulering sker på baggrund af en årlig opgørelse af udviklingen i aktiekursen i MT Højgaard Holding A/S. Eventuelt udbytte på aktier i LTI-tildelingen, inklusiv eventuelle Matching Shares, geninvesteres automatisk i aktier i MT Højgaard Holding A/S ("Udbytteaktier").

MT Højgaard Holding A/S er forpligtet til afregning af LTI-tildelingen inklusive eventuelle Matching Shares og Udbytteaktier på modningstidspunktet. Aktier omfattet af LTI-tildelingen erhverves af selskabet og henligger i depot hos MT Højgaard Holding A/S, således de kan frigives ved modning og opfyldelse af modningsbetingelserne.

LTI-programmet er tildelt den 17. marts 2020 og 18. marts 2021, og omfatter i alt 78.434 stk. tildelte betingede aktier med en fastlagt tildelingskurs på hhv. 78,10 og 96,59 kr. pr. aktie i MT Højgaard Holding A/S. LTI-programmet indebærer en rullende modnings- og optjeningsperiode på 3 år fra afholdelse af den ordinære generalforsamling i MT Højgaard Holding A/S til udløb på tidspunktet for godkendelse af årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S på ordinær generalforsamling 3 år efter, hvorefter at direktørerne bliver ejere af LTI-tildelingen. Retten til betingede aktier, der ikke modner på dette tidspunkt, bortfalder uden kompensation. LTI-tildelingen er betinget af direktørernes ansættelse på det endelige modnings- og optjeningsstidspunkt

Ledelsen forventer, at LTI-tildelingen i 2021 vil kunne forhøjes med 50% yderligere betingede aktier over modnings- og optjeningsperioden, svarende til 25.632 stk. ud fra en forventet stigning i aktiekursen frem til modnings- og optjeningspunktet. LTI-programmet afregnes i aktier.

I alt deltager 8 personer i LTI-programmet. I 2021 er 2 personer udtrådt af LTI-programmet.

Noter

Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Beløb i mio. kr		
	Moder- virksomhedens direktion Stk.	Øvrige medarbejdere Stk.
SPECIFIKATION AF UDESTÅENDE BETINGEDE AKTIER		
Udestående ved årets begyndelse 2020	0	0
Tildelt 2020	11.546	11.577
Forventet yderligere tildeling 2020	5.773	5.787
Udestående ved årets slutning 2020	17.319	17.364
Annulleret 2021	0	-10.169
Tildelt 2021	36.036	26.055
Forventet yderligere tildeling 2021	13.873	11.759
Udestående ved årets slutning 2021	67.228	45.009
Antal betingede aktier der kan sælges ultimo 2021	0	0

For udestående betingede aktier pr. 31. december 2021 udgør den gennemsnitlige restløbetid ca. 1,75 år.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet for LTI-tildelingen er opgjort til i alt 11,2 mio. kr. I 2021 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende LTI-programmet, 2,2 mio. kr. (2020: 0,4

mio. kr.) eksklusive andelen af den kortsigtede lederbonus for 2020, der er investeret i LTI-programmet, som er udgiftsført i 2020.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet af de betingede aktier ('Matching Shares') er opgjort baseret på en Monte Carlo simuleringsmodel på baggrund af følgende forudsætninger (2021 hhv. 2020):

Aktiekurs på tildelingstidspunktet januar 2021 og 2020 (gns. af 5 første handelsdage i året)	96,59 / 78,10
Forventet varighed	3 år / 3 år
Volatilitet	25% / 25%
Forrentningskrav egenkapital	15% / 15%
Dagsværdi pr. aktie på tildelingstidspunkt marts 2021 og 2020	195,62 / 75,01
Udbetales udbytte eller afdrages på langfristet gæld	

Volatiliteten er opgjort på baggrund af en 5-års observationsperiode for afkastet for en repræsentativ gruppe.

Note 7 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Afskrivninger, immaterielle aktiver	64,0	65,2	15,4	-
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	9,2	-	-	-
Afskrivninger, materielle aktiver	65,7	73,8	3,5	-
Nedskrivninger, materielle aktiver	7,6	8,2	0,8	-
Afskrivninger, leasingaktiver	89,9	90,7	11,5	-
Nedskrivninger, leasingaktiver	7,1	13,7	-2,8	-
Af- og nedskrivninger i alt	243,5	251,6	28,4	-

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger med 23,7 mio. kr (2020: 28,6 mio. kr.) og i særlige poster med 49,5 mio. kr. (2020: 36,6 mio. kr.). Afskrivninger på materielle aktiver 28,9 mio. kr. (2020: 31,5 mio. kr.) og af- og nedskrivninger på leasingaktiver 38,1 mio. kr (2020: 33,9 mio. kr.) indgår i regnskabsposten opførte aktiviteter.

Nedskrivning af immaterielle aktiver vedrører ERP-system og er indregnet i produktionsomkostninger. Nedskrivning af materielle aktiver og leasingaktiver i 2021 kan primært henføres til bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt lejemål i Ajos og er indregnet i opførte aktiviteter. Nedskrivningen i 2020 vedrører lejemålet på Knud Højgaard Vej, og indgår i særlige poster.

Note 8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Lovpligtig revision	5,3	3,9	0,8	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,4	0,2	0,2	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,3	0,3	-	-
Andre ydelser	0,5	0,6	-	0,3
Honorar i alt	6,5	5,0	1,0	0,9

Noter

Note 9 Kapitalandele i andre virksomheder

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris 01-01	-	-	1.565,7	1.011,9
Tilgang	-	-	30,0	553,8
Kostpris 31-12	-	-	1.595,7	1.565,7
Reguleringer 01-01			66,4	-60,6
Valutakursregulering	-	-	-1,9	4,0
Årets resultat	-	-	152,4	122,6
Øvrige reguleringer	-	-	8,2	0,4
Reguleringer 31-12	-	-	225,1	66,4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	-	1.820,8	1.632,1
Kapitalandele i joint ventures				
Kostpris 01-01	88,2	88,2	-	-
Afgang	17,1	-	-	-
Kostpris 31-12	105,3	88,2	-	-
Reguleringer 01-01	-1,7	13,7	-	-
Valutakursregulering	1,9	-0,9	-	-
Udbytte	-17,5	-3,3	-	-
Andel af årets resultat	26,8	-10,2	-	-
Øvrige reguleringer	7,0	-1,0	-	-
Afgang	-31,0	-	-	-
Reguleringer 31-12	-14,5	-1,7	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31-12	90,8	86,5	-	-

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 36.

4 OPP selskaber er frasolgt i 2021 med en gevinst på 16,1 mio. kr. Beløbet er indregnet i regnskabsposten resultat joint ventures.

Finansielle oplysninger for hver af koncernens individulet set væsentlige joint ventures korrigeret for forskelle i anvendt regnskabspraksis.

Beløb i mio. kr	Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.		Skanska-MTH Hisingsbron HB	
	2021	2020	2021	2020
Ejerandel	60%	60%	30%	30%
Totalindkomstopgørelse				
Omsætning	276,3	142,3	407,9	528,4
Årets resultat	3,0	-7,2	65,5	-38,1
Balance				
Langfristede aktiver	38,8	48,4	-	-
Kortfristede aktiver	201,5	185,4	353,8	359,1
Langfristede forpligtelser	38,9	48,4	-	38,6
Kortfristede forpligtelser	122,5	112,7	230,3	262,2
Egenkapital	78,9	72,7	123,5	58,3
Koncernens andel af egenkapital	47,3	43,6	37,1	17,5

Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos (SETH) driver entreprenørvirksomhed i Portugal og via joint ventures mv. har selskabet endvidere aktiviteter i Afrika.

Skanska-MTH Hisingsbron HB er et joint venture mellem Skanska Sverige AB (70%) og MT Højgaard Danmark A/S (30%), som opfører Hisingsbron i Sverige for Göteborgs Stad Trafikkontoret.

Der henvises til note 1 og 2 for beskrivelse af regnskabsmæssig indregning.

Noter

Note 9 Kapitalandele i andre virksomheder (fortsat)

Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december

Beløb i mio. kr	2021	2020
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	84,4	61,1
Regnskabsmæssige værdi af øvrige joint ventures	6,4	25,4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	90,8	86,5

Note 10 Særlige poster

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2021	2020
Omkostninger til opsagte medarbejdere og fratrædelsesgodtgørelser m.v.	1,5	-20,8
Nedskrivning og omkostninger relateret til leasingaktiver	0,4	-13,7
Nedskrivning og omkostninger relateret til ERP system	-13,7	-
Særlige poster før afskrivninger af PPA aktiver	-11,8	-34,5
Afskrivninger af PPA aktiver	-40,3	-36,6
Særlige poster i alt	-52,1	-71,1

I 2021 har der været omkostninger og nedskrivninger som følge af implementeringen af Bæredygtig'22 strategien, primært nedskrivning af ERP-system, som ikke længere anvendes på koncernniveau.

Nedskrivningerne ville indgå i produktionsomkostninger, hvis ikke der var valgt at anvende særlige poster.

Særlige poster i 2020 vedrører omkostninger ved nedskæring i medarbejderstaben for at tilpasse kapaciteten, og dette har endvidere medført nedskrivning på leasingaktivet i Søborg, hvor to ud af fire etager blev ledige efter tilpasninger.

Note 11 Finansielle indtægter

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Renter, likvide beholdninger m.v.	2,3	6,1	-	0,3
Renteindtægter, dattervirksomheder	-	-	12,4	-
Værdiregulering put option	0,8	-	-	-
Valutakursgevinster (netto)	1,0	-	-	-
Finansielle indtægter i alt	4,1	6,1	12,4	0,3

Note 12 Finansielle omkostninger

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Renter, kreditinstitutter m.v.	6,2	6,9	3,4	0,8
Renter, leasingforpligtelser	11,6	11,5	6,8	-
Renter, tilknyttede virksomheder	19,9	19,9	19,9	19,9
Renter, dattervirksomheder	-	-	3,8	2,9
Tab ved indfrielse af gæld	-	-	8,9	-
Valutakurstab (netto)	-	11,5	-	-
Finansielle omkostninger i alt	37,7	49,8	42,8	23,6

Noter

Note 13 Indkomstskat

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	41,3	14,6	8,2	8,5
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	8,7	4,3	-	-
Skat i resultatopgørelsen	50,0	18,9	8,2	8,5
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
Aktuel skat	7,6	-0,3	3,8	3,9
Udskudt skat	33,9	5,3	3,0	3,7
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	5,0	10,5	-	-
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	-5,2	-0,9	1,4	0,9
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	41,3	14,6	8,2	8,5
Beregnet 22% skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-20,5	2,4	-24,1	-20,2
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22%	0,3	-	-	-
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	6,8	-0,3	-2,7	-0,3
Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og joint ventures	9,3	-2,2	33,6	27,0
Regulering af årets og tidligere års skatteaktiv	45,6	5,3	-	1,1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,2	9,4	1,4	0,9
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	41,3	14,6	8,2	8,5
Effektiv skatteprocent (%)	-44,4	133,9	19,1	27,7

Effektiv skatteprocent for 2021 for koncernen er påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivning af skatteaktivet.

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Udskudt skat 01-01	-53,7	-53,4	-3,7	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	23,1	7,7	-	-
Udskudt skat vedrørende ophørte aktiviteter	-16,8	7,8	-	-
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-38,9	-15,8	-3,0	-3,7
Udskudt skat 31-12	-86,3	-53,7	-6,7	-3,7
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-196,8	-155,3	-6,7	-3,7
Udskudte skatteforpligtelser	110,5	101,6	-	-
Udskudt skat 31-12, netto	-86,3	-53,7	-6,7	-3,7
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	70,6	72,9	0,5	-
Materielle aktiver	-5,7	37,7	16,4	-
Kortfristede aktiver	143,5	110,4	-	-
Hensatte forpligtelser	-94,1	-108,2	-21,5	-
Skattemæssige underskud	-200,6	-166,5	-2,1	-3,7
Udskudt skat 31-12	-86,3	-53,7	-6,7	-3,7
Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen				
Midlertidige forskelle vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder	13,9	5,9	-	-
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen				
Skattemæssige underskud	127,3	192,2	-	-

Noter

Note 13 Indkomstskat (fortsat)

Udskudte skatteforpligtelser der ikke er indregnet i balancen vedrører frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes. Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

GENINDVINDING AF UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, er opdateret. Pr. 31. december 2021 har ledelsen i MT Højgaard Holding 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 regulering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

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 fem år. Ikke-aktiverede skatteaktiver udgør 127 mio. kr. i koncernen og 0 mio. kr. i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Det ikke-aktiverede skatteaktiv kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

Beløb i mio. kr	2021				
	Balance 01-01	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
KONCERN					
Immaterielle aktiver	72,9	13,7	-15,0	-1,0	70,6
Materielle aktiver	37,7	0,3	24,4	-68,1	-5,7
Andre kortfristede aktiver	110,4	11,6	21,6	-0,1	143,5
Hensatte forpligtelser	-108,2	-1,2	-24,6	39,9	-94,1
Skattemæssige underskud	-166,5	-1,3	-45,3	12,5	-200,6
I alt	-53,7	23,1	-38,9	-16,8	-86,3

Beløb i mio. kr	2020				
	Balance 01-01	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
KONCERN					
Immaterielle aktiver	102,4	7,3	-31,0	-5,8	72,9
Materielle aktiver	74,0	0,7	-32,6	-4,4	37,7
Andre kortfristede aktiver	127,1	-0,1	-8,2	-8,4	110,4
Hensatte forpligtelser	-182,2	-0,1	66,5	7,6	-108,2
Skattemæssige underskud	-174,7	-0,1	-10,5	18,8	-166,5
I alt	-53,4	7,7	-15,8	7,8	-53,7

Beløb i mio. kr	2021				
	Balance 01-01	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
MODERSELSKAB					
Immaterielle aktiver	-	-	0,5	-	0,5
Materielle aktiver	-	-	16,4	-	16,4
Hensatte forpligtelser	-	-	-21,5	-	-21,5
Skattemæssige underskud	-3,7	-	1,6	-	-2,1
I alt	-3,7	-	-3,0	-	-6,7

Beløb i mio. kr	2020				
	Balance 01-01	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
MODERSELSKAB					
Skattemæssige underskud	-	-	-3,7	-	-3,7
I alt	-	-	-3,7	-	-3,7

Noter

Note 14 Resultat pr. aktie

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2021	2020
Årets resultat	118,2	100,8
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	0,6	0,4
Koncernens andel af årets resultat	117,6	100,4
Gennemsnitligt antal aktier, stk.	7.787.069	7.787.069
Gennemsnitligt antal egne aktier, stk.	-62.633	-695
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.	7.724.436	7.786.374
Gennemsnitlig udvandingseffekt fra aktieprogram, stk.	62.633	695
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk	7.787.069	7.787.069
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	15,2	12,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	15,1	12,9
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	17,3	0,4
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	17,2	0,4

Note 15 Immaterielle aktiver

Beløb i mio. kr	2021					
	Goodwill	Vare-mærker	Ordrebe-holdning	Kunde-relationer	Andre im-materielle aktiver	I alt
KONCERN						
Kostpris 01-01	152,8	193,4	69,8	65,6	95,9	577,5
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	97,6	21,9	18,8	24,5	0,4	163,2
Tilgang	-	-	-	-	8,9	8,9
Afgang	-	-3,9	-	-	-10,9	-14,8
Kostpris 31-12	250,4	211,4	88,6	90,1	94,3	734,8
Af- og nedskrivninger 01-01	-	16,9	66,7	18,2	42,1	143,9
Afskrivninger	-	11,1	16,8	12,6	23,5	64,0
Nedskrivninger	-	-	-	-	9,2	9,2
Afgang	-	-0,5	-	-	-10,8	-11,3
Af- og nedskrivninger 31-12	-	27,5	83,5	30,8	64,0	205,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	250,4	183,9	5,1	59,3	30,3	529,0
Beløb i mio. kr	2020					
KONCERN						
Kostpris 01-01	134,1	205,3	69,8	49,6	182,2	641,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	18,7	-	-	16,0	-	34,7
Tilgang	-	-	-	-	1,8	1,8
Afgang	-	-11,9	-	-	-88,1	-100,0
Kostpris 31-12	152,8	193,4	69,8	65,6	95,9	577,5
Af- og nedskrivninger 01-01	-	7,7	49,5	7,4	22,7	87,3
Afskrivninger	-	9,6	17,2	10,8	27,6	65,2
Afgang	-	-0,4	-	-	-8,2	-8,6
Af- og nedskrivninger 31-12	-	16,9	66,7	18,2	42,1	143,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	152,8	176,5	3,1	47,4	53,8	433,6

Noter

Note 15 Immaterielle aktiver (fortsat)

Beløb i mio. kr.	2021					
	Goodwill	Vare- mærker	Ordre- beholdning	Kunde- relationer	Andre im- materielle aktiver	I alt
MODERSELSKAB						
Kostpris 01-01	-	-	-	-	-	-
Tilgang	-	-	-	-	18,4	18,4
Kostpris 31-12	-	-	-	-	18,4	18,4
Af- og nedskrivninger 01-01	-	-	-	-	-	-
Afskrivninger	-	-	-	-	15,4	15,4
Af- og nedskrivninger 31-12	-	-	-	-	15,4	15,4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	-	-	-	3,0	3,0

GOODWILL, VAREMÆRKER, KUNDE-RELATIONER OG ORDREBEHOLDNING

Pr. 1. januar 2021 er den regnskabsmæssige værdi af goodwill relateret til fusionen pr. 5. april 2019, der kan henføres til MT Højgaard A/S på 74,5 mio. kr. fordelt på de spaltede selskaber/forretningsenheder MT Højgaard Danmark, MT Højgaard International og MT Højgaard Projektudvikling på baggrund af den beregnede værdi af forretningsenhederne (EV), fordelingen kan ses af oversigts-tabellen øverst til højre i punktet " - goodwill relateret til fusion pr. 5. april 2019".

Den overordnede værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill i MT Højgaard Holding koncernen er udarbejdet med udgangspunkt i regnskabstal opgjort pr. 30. september 2021. Værdiforringelsestesten er baseret på skøn over nytteværdien.

Ved værdiforringelsestesten for 2021 er om-sætningen opgjort pr. forretningsenhed base-ret på regnskabstal opgjort pr. 30. september, forecast for 2022 og 2023 samt estimater for årene 2024-2026 godkendt af ledelsen. Væk-sten i terminalperioden er sat til 1%.

Resultatet tager ligeledes udgangspunkt i regn-skabstal opgjort pr. 30. september, forecast for 2022 og 2023 og resultatgraden øges herefter over tid til det langsigtede mål på 3,5% - 3,8%. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt selskabernes igangsatte strategiske tiltag. Forretningsenhederne bliver gennemgået hver for sig og korrigeres op eller ned baseret på le-delsens forventninger, viden og skøn. På bag-grund heraf opgøres nettopengestrømmene. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor fastsat for den enkelte

GOODWILL KAN HENFØRES TIL	Beløb i mio. kr.
- Goodwill relateret til fusion pr. 5. april 2019	
• Enemærke & Petersen	59,6
• MT Højgaard Danmark	33,5
• MT Højgaard International	29,8
• MT Højgaard Projektudvikling	11,2
- Dertil kommer tilgang af goodwill i	
• MT Højgaard International som følge af	
* køb af Matu (2020)	18,7
* køb af RTS Contractors (2021)	10,9
• I Enemærke & Petersen har der ligeledes være en tilgang af goodwill som følge af	
* tilkøb af Raunstrup (2021)	30,9
* tilkøb af NemByg (2021)	55,8

enhed. Faktoren er vurderet til at være den samme for forretningsenhederne som følge af ensartet marked/geografi og udgør før skat 14,91%.

Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindings-værdi. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændrin-ger i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Ledelsen har ligeledes gennemført værdifor-ringelsestest af den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2021 på ordrebeholdning, kunderelationer samt varemærker indregnet i forbindelse med fusionen mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S og til-køb af Matu, RTS Contractors, Raunstrup, NemByg. De udførte test har ikke givet anled-ning til nedskrivning.

ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

Andre immaterielle aktiver omfatter primært ERP og andre it-systemer. I 2021 er der foretaget en nedskrivning af de immaterielle aktiver bl.a. i forbindelse porteføljestrategien og spaltning af MT Højgaard A/S på i alt 9,2 mio. kr.

Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af ERP-plattformen i MT Højgaard Danmark 16,8 mio. kr. og HR-plattformen for MT Højgaard Hol-ding koncernen 3,0 mio. kr. It-plattformen amor-tiseres over 3-7 år. Kostprisen på fuldt afskrevne aktiver, der stadig er i brug, er 28,0 mio. kr.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indi-kerer, at der er behov for at gennemføre ned-skrivningstest for andre immaterielle aktiver.

Noter

Note 16 Materielle aktiver

Beløb i mio. kr	2021				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
KONCERN					
Kostpris 01-01	204,6	248,8	65,5	6,1	525,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	3,8	6,3	5,9	-	16,0
Tilgang	47,4	170,7	12,4	8,0	238,5
Overført	8,4	-	1,8	-10,2	0,0
Afgang	-28,3	-263,8	-4,7	-	-296,8
Kostpris 31-12	235,9	162,0	80,9	3,9	482,7
Af- og nedskrivninger 01-01	10,4	71,7	21,6	-	103,7
Afskrivninger	7,1	45,0	13,6	-	65,7
Nedskrivninger	4,4	2,4	0,8	-	7,6
Afgang	-6,8	-53,4	-1,3	-	-61,5
Af- og nedskrivninger 31-12	15,1	65,7	34,7	-	115,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	220,8	96,3	46,2	3,9	367,2

Produktionsanlæg og maskiner som udlejes (operationelle leasing aftaler) udgør ultimo 2021 0 mio. kr. og ultimo 2020 126,4 mio. kr.

Beløb i mio. kr	2020				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
KONCERN					
Kostpris 01-01	180,9	250,8	58,2	35,7	525,6
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	1,0	1,0	-	2,0
Tilgang	14,8	40,0	19,2	9,6	83,6
Overført	39,2	-	-	-39,2	0,0
Afgang	-30,3	-43,0	-12,9	-	-86,2
Kostpris 31-12	204,6	248,8	65,5	6,1	525,0
Af- og nedskrivninger 01-01	5,8	31,8	12,7	-	50,3
Afskrivninger	7,0	53,0	13,8	-	73,8
Nedskrivninger	8,2	-	-	-	8,2
Afgang	-10,6	-13,1	-4,9	-	-28,6
Af- og nedskrivninger 31-12	10,4	71,7	21,6	-	103,7
Regnskabsmæssig værdi 31-12	194,2	177,1	43,9	6,1	421,3

Beløb i mio. kr.	2021				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
MODERSELSKAB					
Kostpris 01-01	-	-	-	-	-
Tilgang	-	-	22,9	-	22,9
Afgang	-	-	-4,1	-	-4,1
Kostpris 31-12	-	-	18,8	-	18,8
Af- og nedskrivninger 01-01	-	-	-	-	-
Afskrivninger	-	-	3,5	-	3,5
Nedskrivninger	-	-	0,8	-	0,8
Afgang	-	-	-0,7	-	-0,7
Af- og nedskrivninger 31-12	-	-	3,6	-	3,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	-	15,2	-	15,2

Noter

Note 17 Leasing

Beløb i mio. kr	2021			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
KONCERN				
Regnskabsmæssig værdi 01-01	163,1	311,7	38,3	513,1
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	10,4	4,5	12,5	27,4
Tilgang	54,4	68,7	19,4	142,5
Genmåling af leasingforpligtelse	2,1	-	-	2,1
Afskrivninger	-33,1	-29,2	-27,6	-89,9
Nedskrivninger	-7,1	-	-	-7,1
Afgang	-7,6	-319,4	-4,8	-331,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	182,2	36,3	37,8	256,3

Leasingaktiver som udlejes (operationelle leasingaftaler) udgør ultimo 2021 91,0 mio. kr. og ultimo 2020 283,2 mio. kr.

Fremtidige lejeindtægter for udleje af materielle anlægsaktiver og leasingaktiver udgør følgende: Under 1 år 6,8 mio. kr. (2020: 134,8 mio. kr.), 1-5 år 20,5 mio. kr. (2020: 115,0 mio. kr.) og efter 5 år 0 mio. kr. (2020: 10,0 mio. kr.).

Beløb i mio. kr	2020			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
KONCERN				
Regnskabsmæssig værdi 01-01	196,8	308,0	84,3	589,1
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	10,8	50,3	15,1	76,2
Tilgang	1,5	-	-	1,5
Afskrivninger	-32,3	-28,0	-30,4	-90,7
Nedskrivninger	-13,7	-	-	-13,7
Afgang	-	-18,6	-30,7	-49,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	163,1	311,7	38,3	513,1

Beløb i mio. kr.	2021			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
MODERSELSKAB				
Regnskabsmæssig værdi 01-01	-	-	-	-
Tilgang	99,4	-	0,2	99,6
Genmåling af leasingforpligtelse	0,2	-	-	0,2
Afskrivninger	-11,4	-	-0,1	-11,5
Nedskrivninger	2,8	-	-	2,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	91,0	-	0,1	91,1

Leasingaktiver som udlejes (operationelle leasingaftaler) udgør ultimo 2021 91,0 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.).

Fremtidige lejeindtægter for udleje af leasingaktiver udgør følgende: Under 1 år 13,9 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.), 1-5 år 28,4 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.) og efter 5 år 0 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.).

Noter

Note 17 Leasing (fortsat)

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Leasingforpligtelser				
Forfald af leasingforpligtelser				
Forfald inden for et år	67,1	126,3	18,6	-
Forfald mellem et og fem år	190,9	292,8	74,2	-
Forfald over fem år	90,9	93,2	51,0	-
I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december	348,9	512,3	143,8	-
Leasingforpligtelser indregnet i balancen				
Kortfristet	65,1	125,0	18,2	-
Langfristet	241,1	331,7	99,2	-
I alt	306,2	456,7	117,4	-

Koncernens leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel samt kontorejendomme. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk mellem to og fem år med mulighed for forlængelse. For kontorejendomme udgør leasingperioden op til 10 år.

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Beløb indregnet i resultatopgørelsen				
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	11,6	11,5	6,8	-
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	4,2	6,5	-	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	0,2	-	-	-

Note 18 Varebeholdninger

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2021	2020
Råvarer og hjælpematerialer	47,9	33,5
Ejendomme til videresalg	308,3	514,6
I alt	356,2	548,1

Vareforbrug på ejendomme til videresalg var 265,3 mio. kr. i 2021.

Noter

Note 19 Tilgodehavender

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Tilgodehavender fra salg	1.664,6	1.192,1	0,1	-
Tilgodehavender fra joint ventures	38,1	103,9	-	-
Tilgodehavender fra subleasing	24,3	-	-	-
Andre tilgodehavender	162,1	109,3	17,3	0,2
I alt	1.889,1	1.405,3	17,4	0,2
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede aktiver	13,0	37,4	-	-
Kortfristede aktiver	1.876,1	1.367,9	17,4	0,2
I alt	1.889,1	1.405,3	17,4	0,2

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender 1. januar	9,4	4,6	-	-
Nedskrivninger i året	20,8	4,9	-	-
Realiseret i året	-3,8	-	-	-
Tilbageført	-2,6	-0,1	-	-
Nedskrivninger 31-12	23,8	9,4	-	-

Tilgodehavender fra salg indeholder 122 mio. kr. som forfalder efter et år. Beløbet er indregnet under kortfristede aktiver.

Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.

I tilgodehavender fra salg indgår beløb, der er sædvanlig entreprisetvist om. Se omtale i note 27.

KREDITRISICI PÅ TILGODEHAVENDER OG ENTREPRISEKONTRAKTER

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Den altovervejende del af koncernens aktiviteter udføres i Danmark for private og offentlige kunder, organisationer og boligselskaber. Kon-

cernen har endvidere anlægsprojekter i Nordatlanten samt enkelte udvalgte geografier. Private kunder er sædvanligvis store danske og internationale virksomheder med høj kreditværdighed. Kreditrisikoen på offentlige kunder anses for meget begrænset.

Kreditrisikoen på andre private modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingssikkerhed i form af sædvanlig-

vis bank- og kautionsforsikringsgarantier eller lignende. Ved byggeri og anlægsprojekter sker der aconto fakturering af kunder i takt med arbejdets udførelse, hvilket reducerer koncernens kreditrisiko. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb og skyldes igangværende tvister, kunders konkurs eller forventede konkurs.

Beløb i mio. kr	2021			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	
KONCERN				
Ej forfalden	0,0%	972,4	-	972,4
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	217,4	-	217,4
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	99,8	-	99,8
Forfalden med 61-90 dage	1,4%	21,0	0,3	20,7
Forfalden med mere end 90 dage	6,2%	377,8	23,5	354,3
I alt		1.688,4	23,8	1.664,6

Beløb i mio. kr	2020			Total
	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	
KONCERN				
Ej forfalden	0,0%	561,2	-	561,2
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	320,3	0,1	320,2
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	36,4	-	36,4
Forfalden med 61-90 dage	0,4%	24,8	0,1	24,7
Forfalden med mere end 90 dage	3,6%	258,8	9,2	249,6
I alt		1.201,5	9,4	1.192,1

Noter

Note 20 Entreprisekontrakter

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2021	2020
Acontofakturering	15.003,6	12.767,8
Salgsværdi af entreprisekontrakter	-14.555,3	-12.291,6
Entreprisekontrakter (netto)	448,3	476,2
Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
Kortfristede forpligtelser	827,9	685,6
Tilgodehavender	-379,6	-209,4
Entreprisekontrakter (netto)	448,3	476,2
Forudbetalinger fra kunder, som indgår i acontofakturering	-	15,3
Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter		
Indenfor et år	6.046,7	4.639,7
Over et år	4.652,7	3.250,6
I alt	10.699,4	7.890,3
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	-	2,8
Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	2,8	1,6

INDREGNET OMSÆTNING RELATERET TIL ENTREPRISEKONTRAKTER

Aconto faktureringer indeholdt i salgskontrakter for entrepriser forsøges i videst muligt omfang at afspejle det underliggende udførte arbejde baseret på den detaljerede projektplan. Betalingsbetingelser er typisk netto 30-45 dage. For projektsalg modtager koncernen først betaling ved afslutning og overlevering af det færdige projekt, hvorfor tidspunktet for betaling ligger efter det udførte arbejde.

Entreprisekontrakter (aktiver) omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor koncernen endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling.

Entreprisekontrakter (passiver) omfatter aftalte acontofaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrige salg henvises til note 27.

Salgsværdien af igangværende arbejder er steget 31. december 2021 sammenholdt med 31. december 2020. Stigningen skyldes højere aktivitet samt stigning grundet opkøb af selskaber.

14,7 mio. kr. af kortfristede forpligtelser 31. december 2020 er ikke indregnet i omsætningen i 2021.

Noter

Note 21 Likvider

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Likvide beholdninger	225,3	30,5	191,1	-
Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	26,7	173,4	-	1,6
Likvide beholdninger	252,0	203,9	191,1	1,6
Kassekredit, der indgår i den løbende likviditetsstyring	-	-37,1	-	-56,6
Likvider i alt	252,0	166,8	191,1	-55,0

Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern, er deponerede midler i forbindelse med igangværende projekter, virksomhedssalg, ejendomshandler mv.

Note 22 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. Det er målsætningen, at nå og bibeholde en soliditet omkring de 30% i koncernen.

Soliditetsgraden var 16,6% ultimo 2021 mod 15,2% ultimo 2020.

Soliditetsgraden inkl. ansvarligt lån var 25,8% ultimo 2021 mod 25,2% ultimo 2020.

Udloddet udbytte i 2021 pr. aktie udgjorde 0 kr. (2020: 0 kr.).

Note 23 Hensatte forpligtelser

Beløb i mio. kr.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Hensatte forpligtelser pr. 01-01	434,2	595,7	-	-
Hensat i året	170,8	129,1	10,0	-
Hensættelser anvendt i året	-192,2	-239,1	-5,9	-
Ubenyttede hensættelser tilbageført	-54,0	-51,5	-2,1	-
Hensatte forpligtelser 31-12	358,8	434,2	2,0	-
Der fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	187,6	153,3	-	-
Kortfristede forpligtelser	171,2	280,9	2,0	-
Hensatte forpligtelser i alt	358,8	434,2	2,0	-

Hensatte forpligtelser omhandler blandt andet afleverede entreprisekontrakter, og omfatter omkostninger i forbindelse med 1 og 5 års gennemgang. Herudover indgår hensættelser til tvister på afleverede entreprisekontrakter, der henstår til sagerne er forligt.

Hovedparten af hensættelserne forventes afholdt inden for 3 år.

Noter

Note 24 Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2021	2020
Gæld til kreditinstitutter er indregnet i balancen som følger:		
Kortfristede forpligtelser	1,0	37,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12	1,0	37,1
Gæld til kreditinstitutter fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
Variabelt forrentet gæld	1,0	37,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12	1,0	37,1
Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2021	2020
Prioritetsgæld er indregnet i balancen som følger:		
Langfristede forpligtelser	12,0	17,3
Kortfristede forpligtelser	5,3	5,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	17,3	22,6
Prioritetsgæld fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
Fastforrentet gæld	17,3	22,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12	17,3	22,6
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	0,3	0,3
Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	8,5	8,3

Gæld til kreditinstitutter er kun i DKK og udviklingen består af mindre træk på kreditfaciliteter.

Prioritetsgæld er kun i DKK og udviklingen består af afdrag og indfrielse af gæld.

RENTERISICI

Koncernen måler og styrer renterisici på gæld og indeståender, der opgøres og vurderes løbende. Koncernen har ingen væsentlige renterisici.

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende forpligtelser.

Ultimo 2021 udgør de likvide beholdninger 252,0 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelse ekskl. ansvarligt lån på 400 mio. kr. udgør 341,8 mio. kr. ultimo 2021, hvoraf 23% er kortfristet låntagning. De 341,8 mio. kr. fordeler sig på følgende: kreditinstitutter 1,0 mio. kr., prioritetsgæld 17,3 mio., leasingforpligtelser 306,2 mio. kr. og øvrige forpligtelser 17,3 mio. Andelen af koncernens rentebærende forpligtelser, som er fast forrentet, udgør 87%.

Andre langfristede forpligtelser på 182,9 mio. udgør primært indfrosne feriepenge som løbende indeksreguleres svarende til lønudviklingen samt forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele.

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/beholdninger og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2021 i koncernen med 1,4 mio. kr. (2020: 0,6 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatte effekt.

Ovenstående beregninger er ekskl. 400 mio. kr. i ansvarligt lån jf. note 25.

LIKVIDITETSRISICI

Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer. Koncernens likviditet styres centralt primært gennem en krone cash pool og løbende likviditetsprognoser fra koncernens datterselskaber.

Noter

Note 24 Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld (fortsat)

Beløb i mio. kr	2021				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
KONCERN					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Gæld til realkredit	17,3	18,4	5,6	5,4	7,4
Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	17,8	0,4	17,4	-
Leverandørgæld	996,4	996,4	996,4	-	-
Anden gæld	545,9	545,9	363,0	78,1	104,8
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	1.576,9	1.578,5	1.365,4	100,9	112,2

Beløb i mio. kr	2020				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
KONCERN					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Gæld til realkredit	22,6	24,0	5,6	9,7	8,7
Gæld til kreditinstitutter	37,1	37,1	37,1	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	18,2	0,4	17,8	-
Leverandørgæld	709,3	709,3	709,3	-	-
Anden gæld	501,8	501,8	373,0	17,4	111,5
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	1.288,1	1.290,4	1.125,4	44,9	120,2

Beløb i mio. kr	2021				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
MODERSELSKAB					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	17,8	0,4	17,4	-
Leverandørgæld	16,4	16,4	16,4	-	-
Anden gæld	25,8	25,8	17,4	0,7	7,7
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	59,5	60,0	34,2	18,1	7,7

Beløb i mio. kr	2020				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
MODERSELSKAB					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Gæld til kreditinstitutter	56,6	56,6	56,6	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	616,2	744,7	0,4	17,8	726,5
Leverandørgæld	4,3	4,3	4,3	-	-
Ikke afledte finansielle instrumenter i alt	677,1	805,6	61,3	17,8	726,5

Noter

Note 25 Ansvarligt lån

MT Højgaard Holding A/S indgik den 10. april 2019 aftale om ansvarlig lånefacilitet med Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. MT Højgaard Holding A/S trak 400 mio. kr. den 10. april 2019 på lånefaciliteten.

Lånefaciliteten afdrages fast med 80 mio. kr. årligt første gang 31. marts 2023 og sidste gang den 31. marts 2027. MT Højgaard Holding A/S betaler halvårlig rente i form af 6 måneders CIBOR med tillæg af en marginal.

Der er ikke stillet sikkerhed for lånet og beløb udbetalt under lånefaciliteten er ansvarlig lånekapital, således at udestående beløb dækkes efter krav i henhold til konkurslovens §§ 93-97 og § 98, nr. 1.

Knud Højgaards Fond har på baggrund af den regnskabsmæssige hensættelse til dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne i 2018 givet lånetilsagn til MT Højgaard Danmark A/S om at tilføre op til 250 mio. kr. i ansvarlig lånekapital.

MT Højgaard Danmark A/S har ikke trukket på lånetilsagnet i 2021. Lånetilsagnet udløb den 31. december 2021.

Beløb i mio. kr	2021				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
KONCERN					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400,0	465,0	20,0	364,0	81,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400,0	465,0	20,0	364,0	81,0
Beløb i mio. kr	2020				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
KONCERN					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400,0	485,0	20,0	299,0	166,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400,0	485,0	20,0	299,0	166,0
Beløb i mio. kr	2021				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
MODERSELSKAB					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400,0	465,0	20,0	364,0	81,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400,0	465,0	20,0	364,0	81,0
Beløb i mio. kr	2020				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
MODERSELSKAB					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400,0	485,0	20,0	299,0	166,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400,0	485,0	20,0	299,0	166,0

Noter

Note 26 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Beløb i mio. kr	2021					
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Salg af virksomhed	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
KONCERN						
Langfristet gæld	434,6	-	-	-	-5,3	429,3
Kortfristet gæld	5,3	-5,3	1,0	-	5,3	6,3
Leasinggæld	456,6	-334,6	27,5	-	156,7	306,2
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	896,5	-339,9	28,5	-	156,7	741,8

Beløb i mio. kr	2020					
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Salg af virksomhed	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
KONCERN						
Langfristet gæld	444,9	-10,3	-	-	-	434,6
Kortfristet gæld	6,5	-1,2	-	-	-	5,3
Leasinggæld	545,1	-120,9	-	-30,0	62,4	456,6
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	996,5	-132,4	-	-30,0	62,4	896,5

Beløb i mio. kr	2021					
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Salg af virksomhed	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
MODERSELSKAB						
Langfristet gæld	1.016,2	-	-	-	-598,9	417,3
Leasinggæld	-	17,7	-	-	99,7	117,4
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	1.016,2	17,7	-	-	-499,2	534,7

Beløb i mio. kr	2020					
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Salg af virksomhed	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
MODERSELSKAB						
Langfristet gæld	417,3	598,9	-	-	-	1.016,2
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	417,3	598,9	-	-	-	1.016,2

Noter

Note 27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

TVISTER, RETS- OG VOLDGIFTSSAGER SAMT EVENTUALFORPLIGTELSE

Koncernen er, som del af sin forretningskarakter, naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager i såvel danske som enkelte udenlandske selskaber. Det vurderes i alle tilfælde, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for koncernen samt sandsynligheden herfor. En sag kan i nogle tilfælde munde ud i krav mod andre parter end bygherren. Tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere danner grundlag for ledelsens skøn. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere, og resultatet kan i sagens natur afvige fra koncernens vurdering.

MT Højgaard Holding A/S er sambeskattet med dets danske datterselskaber, og er administratonselskab i sambeskatningen. Administratonselskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2021 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 5,7 mio. (2020: 0,0 mio.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

For yderligere information henvises til note 13.

Beløb i mio. kr

	KONCERN	
	2021	2020
Sikkerhedsstillelser		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	104,5	104,3
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	17,3	22,6
For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af garantier fra finansielle institutioner.	3.785,4	3.200,5

Note 28 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Af- og nedskrivninger	243,5	251,6	28,4	-
Hensatte forpligtelser	116,8	58,9	-	-
Resultatandele efter skat i joint ventures	-42,9	10,2	-	-
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-10,4	-0,1	7,8	-
I alt	307,0	320,6	36,2	-

Note 29 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift.

Koncernens væsentligste finansielle risici vedrører udlån, tilgodehavender, herunder entreprisetraktrater, og likvide beholdninger samt rentebærende forpligtelser og leverandørgæld.

Koncernen opretholder et samlet overblik over koncernens valutapositioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisikoen og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.

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.

Noter

Note 29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Kategorier af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1,3	1,6	-	-
Tilgodehavender	1.874,8	1.366,3	9,8	0,2
Likvide beholdninger	252,0	203,9	191,1	1,6
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	2.126,8	1.570,2	200,9	1,8
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi og er indregnet under andre langfristede gældsforpligtelser	61,8	-	-	-
Prioritetsgæld	17,3	22,6	-	-
Gæld til kreditinstitutter	1,0	37,1	-	56,6
Leasinggæld	306,2	456,7	117,4	-
Leverandørgæld	996,4	709,3	13,4	4,3
Gæld til tilknyttede virksomheder	417,3	417,3	417,3	1.016,2
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *	1.738,2	1.643,0	548,1	1.077,1

* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi

Koncernens afledte finansielle instrumenter værdiansættes baseret på anerkendte værdiansættelsesteknikker i form af tilbagediskonteringsmodeller samt observerbare markedsdata såsom rentekurver og valutakurser (niveau 2).

Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i for-

holdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2021.

KØBS- OG SALGSOPTIONER VEDRØRENDE ERHVERVELSE AF IKKE-KONTROLLERENDE AKTIONÆRERS EJERANDELE

Koncernen har indgået købs- og salgsoptioner med de ikke-kontrollerende aktionærer ved

overtagelsen af NemByg A/S pr. 1. juli 2021. Salgsoptionen giver de ikke-kontrollerende aktionærer en ret til at sælge deres resterende 40% ejerandel til koncernen. Koncernen har samtidig en købsoption på at erhverve de ikke-kontrollerende aktionærers ejerandel.

SALGSOPTION

Dagsværdien af koncernens forpligtelse vedrørende erhvervelse af de ikke-kontrollerende aktionærers ejerandel er estimeret til 31,8 mio. kr. på baggrund af den forventede indtjening i den overtagne virksomhed og en EBITDA multiple. Den forventede betaling er tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 11,6%.

Den samlede betaling for NemByg A/S udgør minimum 67,5 mio. kr. Dette er dagsværdimåling på niveau 3 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Ved beregning af estimatet er de forventede resultater en nøgleforudsætning. En ændring i de forventede resultater på +/- 10% medfører en ændring i forpligtelsen på 6 mio. kr.

Forpligtelsen præsenteres under andre langfristede gældsforpligtelser.

KØBSOPTION

Dagsværdien af koncernens købsoption vedrørende erhvervelse af de ikke-kontrollerende aktionærers ejerandel svarer til den estimerede

markedsværdi af det underliggende aktiv på balancedagen med fradrag af den estimerede udnyttelsespris for kapitalandelene.

Den estimerede udnyttelsespris for købsoptionen er baseret på samme forudsætninger og beregningsmetoder som anvendt til at estimere værdien af forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele.

Markedsværdien af det underliggende aktiv er skønnet ved en DCF-model ud fra den forventede indtjening i den overtagne virksomhed på grundlag af godkendte budgetter og en vækst i terminalperioden på 1%.

Dette er dagsværdimåling på niveau 3 (ikke-observerbare data) i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Pr. 31. december 2021 er dagsværdien af købsoptionen skønnet til 0 mio. kr. Ved beregning af dagsværdien af købsoptionen er de forventede resultater en nøgleforudsætning. En ændring i de forventede resultater på +/- 10 % medfører ingen ændringer i dagsværdien pr. 31. december 2021 af call optionen.

Noter

Note 30 Afledte finansielle instrumenter

VALUTARISICI

Valutarisici styres centralt i koncernen 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. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. EUR mod DKK bliver for tiden ikke anset som en valutaeksponering grundet DKK fastkurspolitik overfor EUR.

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 eurosamarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminskontrakter. 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. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en omkostning på 0 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.).

De åbentstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2021 har en restløbetid på op til 3 måneder.

Beløb i mio. kr	2021		
KONCERN	SEK eksponering	Resultateffekt	Egenkapital-effekt
SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-33.4	-3.3	-

Beløb i mio. kr	2020		
KONCERN	SEK eksponering	Resultateffekt	Egenkapital-effekt
SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-88.4	-8.8	-

Da eksponeringen i SEK primært skyldes kontraktuelle in- og outflows er det koncernens opfattelse, at effekten af en eventuel kursændring vil udlignes over tid. Hermed vil den viste resultateffekt alene være et udtryk for effekten på balancedagen isoleret set.

Et fald i valutakursen vil have en tilsvarende modsatrettet resultateffekt og/eller egenkapitaleffekt.

Noter

Note 31 Køb af virksomhed

Beløb i mio. kr	2021			
	NemByg A/S	Raunstrup A/S	RTS Contractors	I alt
Immaterielle aktiver	26,4	32,4	6,8	65,6
Materielle aktiver	5,3	0,5	10,2	16,0
Leasingaktiver	1,9	21,0	4,5	27,4
Kortfristede aktiver	36,4	93,3	7,4	137,1
Likvide beholdninger	29,3	40,8	2,9	73,0
Kreditinstitutter	-	-	-1,0	-1,0
Leasinggæld	-1,9	-21,0	-4,6	-27,5
Udskudte skatteforpligtelser	-7,7	-15,2	-1,5	-24,4
Andre langfristede forpligtelser	-32,7	-12,3	-3,3	-48,3
Hensatte forpligtelser	-1,8	-3,7	-	-5,5
Leverandørgæld	-17,8	-42,6	-5,5	-65,9
Anden gæld	-49,3	-24,0	-7,1	-80,4
Nettoaktiver	-11,9	69,2	8,8	66,1
Goodwill	55,8	30,9	10,9	97,6
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	43,9	100,1	19,7	163,7
Minoritetsinteresser	-	-	-0,7	-0,7
Købspris	76,6	100,1	19,0	195,7
Skyldig købesum	-32,7	-	-	-32,7
Heraf likvider	-29,3	-40,8	-2,9	-73,0
Kontant betaling	14,6	59,3	16,1	90,0

MT Højgaard International købte den 4. februar 2021 80% af aktierne i den færøske virksomhed RTS Contractors. Købet vil give adgang til stærke jord- og anlægskompetencer på Færø-

erne og i Grønland, inkl. sprængninger under arktiske forhold.

RTS Contractors indgår i omsætningen med 36,5 mio. kr. og årets resultat for fortsættende aktiviteter med 1,3 mio. kr.

Enemærke & Petersen købte med effekt fra den 1. marts 2021 den landsdækkende entreprenør- og tømrervirksomhed Raunstrup A/S. Opkøbet vil især styrke Enemærke & Petersen i Øst- og Midtjylland samt på Fyn, og købet vil også udbygge Enemærke & Petersens aktiviteter inden for bygningservice væsentligt.

Raunstrup indgår i omsætningen med 390,0 mio. kr. og årets resultat for fortsættende aktiviteter med 4,0 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 1. marts.

Derudover har Enemærke & Petersen den 1. juli købt 60% af aktierne i entreprenørvirksomheden NemByg A/S. Den nuværende ejerkreds, inkl. ledelsen, fortsætter som minoritetsaktionærer til og med 2024, hvorefter Enemærke & Petersen har en option på at overtage NemByg fuldt ud. Købsprisen for 60% af aktierne er 43,9 mio. kr. Prisen for de sidste 40% fastsættes baseret på NemBygs resultater.

NemByg indgår i omsætningen med 108,1 mio. kr. og årets resultat for fortsættende aktiviteter med 5,1 mio. kr. for perioden siden overtagelsen den 1. juli.

Omsætning og årets resultat for koncernen for 2021 (for de fortsættende aktiviteter) opgjort proforma som om Raunstrup A/S og NemByg A/S blev overtaget 1. januar 2021, udgør 7.375,7 mio. kr. henholdsvis 143,3 mio. kr. Proformatalene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesum-sallokering pr. overtagelsesdagen, men afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatalene fra 1. januar 2021.

GOODWILL

Købet af RTS Contractors styrker MT Højgaard Internationals position på Færøerne og i Grønland, blandt andet med stærke kompetencer og erfaring med sprængning under arktiske forhold.

Købet af entreprenør- og tømrervirksomheden Raunstrup styrker aktiviteterne på Fyn, i Øst- og Midtjylland samt inden for bygningservice.

Købet af entreprenørkoncernen NemByg giver Enemærke & Petersen et stærkt brohoved i Sydjylland.

Noter

Note 31 Køb af virksomhed (fortsat)

Beløb i mio. kr.	2020	
	Matu A/S	I alt
Immaterielle aktiver	16,0	16,0
Materielle aktiver	2,0	2,0
Kortfristede aktiver	3,6	3,6
Likvide beholdninger	0,6	0,6
Hensatte forpligtelser	-7,7	-7,7
Anden gæld	-4,4	-4,4
Nettoaktiver	10,1	10,1
Goodwill	18,7	18,7
Købspris	28,8	28,8
Heraf likvider	-0,6	-0,6
Kontant betaling	28,2	28,2

Datterselskabet Arssarnerit A/S har den 1. juli 2020 overtaget kontrollen over Matu ved overtagelse af alle aktier, og øger derigennem sin aktivitet til at omfatte sikring og vagttjeneste i såvel Nuuk som på kysten.

Købet af Matu understreger MT Højgaard Internationals fokus på Grønland, hvor vi ønsker at udbygge vores position som lokalt forankret virksomhed inden for de områder, vi opererer i.

Note 32 Ophørte aktiviteter

SALG AF AJOS

Med virkning fra 1. april 2021 blev kranafdelingen i Ajos frasolgt til kranvirksomheden Normas Cranes A/S. Handlen omfattede 7 specialiserede medarbejdere på 2 lokationer og kranflåden i form af flere end 50 tårn- og semimobilkraner samt kranafdelingens ordrebog.

Med virkning fra 1. oktober 2021 frasolgte Ajos alle aktiviteter inden for skure, byggepladsindretning, midlertidige installationer m.m. til udlejningsvirksomheden CP ApS. Handlen omfatter en række specialiserede medarbejdere på lokationer i Køge og Vejle samt alt materiel, inkl. ca. 1.400 kontor- og skurvogne samt containere og ca. 150 enheder i ordre.

Med virkning fra 31. december 2021 blev der indgået aftale om at sælge Pavillon, som omfattede udlejningsaktiviteterne i pavillonforretningen, i forretningsenheden Ajos til Adapteo, der er Nordeuropas førende udbyder af fleksible bygninger.

Den samlede salgspris for aktiverne udgjorde 531,8 mio. kr. og bidrog til et resultat af ophørte aktiviteter på -7,3 mio. kr.

I salgsprisen for pavillonforretningen indgår en earn-out på op til 110 mio. kr. og løber frem til udgangen af 2025. Den indregnede earn-out genmåles årligt til dagsværdi og baserer sig på fremtidige udlejningsaktiviteter.

SALG AF LINDPRO

Der er i 2021 indregnet -8,9 mio. kr. vedrørende regulering af salgssum for Lindpro under resultat af ophørte aktiviteter.

Den 26. marts 2020 godkendte konkurrencemyndighederne salget af Lindpro A/S til Kemp & Lauritzen A/S med effekt fra 31. marts 2020.

Salget blev gennemført for at skærpe koncernens styrkepositioner og samlede konkurrencekraft. Den grønlandske installationsvirksomhed Arssarnerit A/S i Nuuk indgik ikke i salget, men er fortsat som et selvstændigt selskab under MT Højgaard International som et led i udbygningen af positionen inden for bygge- og infrastrukturopgaver i Nordatlanten.

Salgsprisen udgjorde 265 mio. kr. og bidrog til et resultat af ophørte aktiviteter på 87,3 mio. kr.

Afhændede aktiver omfatter fortrinsvis arbejdskapital, herunder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Noter

Note 32 Ophørte aktiviteter (fortsat)

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2021	2020
Ophørte aktiviteter		
Omsætning	104,6	345,2
Omkostninger	-120,4	-349,0
EBIT	-15,8	-3,8
Finansielle poster	-11,6	-8,2
EBT	-27,4	-12,0
Skat af resultat	8,7	1,8
Resultat efter skat	-18,7	-10,2
Gevinst ved salg fratrukket salgsomkostninger og nedskrivninger til dagsværdi	7,0	104,8
Skatteeffekt af nedskrivninger	-4,5	2,5
Årets resultat af ophørte aktiviteter i alt	-16,2	97,1
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-2,1	12,5
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS-D), DKK	-2,1	12,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	4,7	164,7
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	441,8	65,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-262,5	-130,6
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	184,0	99,7

Note 33 Nærtstående parter

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2021	2020	2021	2020
Transaktioner med nærtstående parter:				
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-	165,1	-
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	36,3	-	0,1	-
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	6,1	12,0	-	-
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-	-1,6	-
Renter, joint ventures	1,5	1,5	-	-
Renter, Knud Højgaards Fond	-19,9	-19,9	-19,9	-19,9
Tilgodehavende joint ventures	38,1	103,9	-	-
Tilgodehavende dattervirksomheder	-	-	678,7	45,2
Gæld til dattervirksomheder	-	-	-1.536,3	-598,9
Ansvarligt lån; Knud Højgaards Fond	-400,0	-400,0	-400,0	-400,0
Mellemværende med Knud Højgaards Fond	-17,3	-17,3	-17,3	-17,3
Køb af dattervirksomheder fra MT Højgaard Danmark A/S	-	-	-	553,8
Overtagelse af aktiver fra MT Højgaard Danmark A/S	-	-	167,6	-
Overtagelse af forpligtelser fra MT Højgaard Danmark A/S	-	-	-167,8	-

BETYDELIG INDFLYDELSE:

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionens medlemmer samt Knud Højgaards Fond med en aktieandel på 37%.

DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

I 2021 har moderselskabet overtaget de administrative funktioner (IT, jura, indkøb, facility management og koncernøkonomi) fra MT Højgaard Danmark A/S.

Noter

Note 33 Nærtstående parter (fortsat)

Moderselskabet har i 2020 købt selskaberne MT Højgaard Projektudvikling A/S, MT Højgaard International A/S, Ajos A/S, Enemærke & Petersen A/S samt Scandi Byg A/S af MT Højgaard A/S til indre værdi. Desuden omfatter de nærtstående parter joint ventures, hvori koncernen har fælles bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernens virksomheder findes i note 36.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 5.

Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 11 og 12.

Udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 9.

De danske virksomheder i MT Højgaard Holding koncernen er sambeskattede fra den 5. april 2019. Der er i 2021 overført 3,8 mio. kr. (2020: 0,6

mio. kr.) i sambeskatningsbidrag mellem de danske virksomheder.

Tilgodehavender hos joint ventures vedrører forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser samt ansvarlige lån. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som øvrige kunder og leverandører. Koncerninterne lån forrentes med koncernens interne rente. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures i 2021 eller 2020.

Koncerntilgodehavender og -gæld kan primært henføres til cash-pool ordning. Der er ikke tab på koncerntilgodehavender, hvorfor et ECL-tab vurderes at være meget begrænset.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. henvises til note 25.

Note 34 Begivenheder efter balancedagen

MT Højgaard Holding har ansat Henrik Mielke som ny adm. direktør og koncernchef i stedet for Morten Hansen, der har ønsket at fratræde sin stilling. På generalforsamlingen den 16. marts 2022 vil Morten Hansen i stedet blive foreslået valgt ind i selskabets bestyrelse.

Henrik Mielke har i en årrække arbejdet for Enemærke & Petersen, de seneste 7 år som adm. direktør. Henrik Mielke indtrådte den 1. februar 2022 i MT Højgaard Holdings ledelse og vil i et glidende generationsskifte afløse Morten Hansen som koncernchef den 15. marts 2022. Koncerndirektionen vil fra den dag bestå af Henrik Mielke og CFO Martin Solberg.

Note 34 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

Ny adm. direktør i Enemærke & Petersen er Troels Aggersbo, virksomhedens hidtidige tilbudsdirektør.

Desuden indtræder Rasmus Untidt, direktør for strategi og forretningsudvikling, den 1. april 2022 i MT Højgaard Holdings koncernledelse.

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af årsrapporten indtruffet andre væsentlige begivenheder, der ikke enten allerede er indarbejdet i årsrapporten eller væsentligt ændrer ved vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Note 35 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2021:

- IFRS 17 Insurance Contracts
- IAS 1 Presentation of Financial Statements – Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current
- IAS 1 Presentation of Financial Statements - Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice 2: Disclosure of Accounting Policies
- IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors – Amendments to IAS 8 Accounting Policies in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates

- IAS 12 Income taxes – Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax Related to Assets and Liabilities Arising from a Single Transaction

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for MT Højgaard Holding A/S. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for MT Højgaard Holding A/S.

Noter

Note 36 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2021	Ejerandel 2020	Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2021	Ejerandel 2020
MT Højgaard Danmark A/S	Søborg DK	100%	100%	Nordre Mellemvej, Roskilde ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Construction Management ApS	Søborg DK	100%	100%	Sjællandsbroen, København ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100%	100%	Strandvej, Korsør ApS	Søborg DK	100%	100%
MTHI A/S	Søborg DK	100%	100%	Sjællandsbroen Erhverv ApS	Søborg DK	100%	100%
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100%	100%	Solrækkerne ApS	Søborg DK	100%	100%
E&P Murerforretning ApS	Ringsted DK	100%	100%	Halland Boulevard, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup A/S	Aarhus DK	100%	-	Vestervænget, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Tømrer A/S	Aarhus DK	100%	-	Skjeborg Allé, del 3, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Bygningservice A/S	Aarhus DK	100%	-	Mosevej 15b, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Byggeri A/S	Aarhus DK	100%	-	Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%
NemByg A/S	Tjæreborg DK	60%	-	Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100%	100%
Øresundsvej 11, Esbjerg ApS	Esbjerg DK	100%	-	Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100%	100%
Ejendomsselskabet Skovagervej, Ry ApS	Ry DK	100%	-	Petersborg, Nordre Strandvej 3A, Helsingør ApS	Søborg DK	-	100%
Scandi Byg A/S	Løgstør DK	100%	100%	Kildegården, Roskilde ApS	Søborg DK	-	100%
MT Højgaard International A/S	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 17 ApS	Søborg DK	-	100%
MTHI Projects A/S	Søborg DK	100%	-	MTH Projekt 5 ApS	Søborg DK	100%	100%
Greenland Contractors I/S*	Søborg DK	67%	67%	MTH Projekt 19 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100%	100%	MTH Projekt 21 ApS	Søborg DK	100%	100%
Arssarnerit A/S	Grønland GR	100%	100%	MTH Projekt 22 ApS	Søborg DK	100%	100%
Matu Security ApS (fusioneret med Arssarnerit A/S i 2021)	Grønland GR	-	100%	MTH Projekt 23 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT (UK) Ltd.	England GB	100%	100%	MTH Projekt 24 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne DK	100%	100%	MTH Projekt 25 ApS	Søborg DK	100%	100%
R.T.S. Contractors SP/F	Færøerne DK	80%	-	MTH Projekt 27 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar GB	-	100%	MTH Projekt 28 ApS	Søborg DK	100%	100%
MTH Qatar LCC**	Qatar QA	49%	49%	MTH Projekt 29 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	100%	100%	MTH Projekt 30 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Private Limited	Maldiv. MV	100%	100%	MTH Projekt 31 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Projektudvikling A/S	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 32 ApS	Søborg DK	100%	100%
Horsensvej, Vejle ApS	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 33 ApS	Søborg DK	100%	100%
Gaardhaverne ApS	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 34 ApS	Søborg DK	100%	100%
				Administrationsselskabet af 1. oktober 2007 A/S	Køge DK	100%	100%

* Interessentskabet har undladt at aflægge årsrapport under henvisning til årsregnskabslovens §5, stk. 1.

** På baggrund af "Shareholders Agreement", der giver koncernen fuld kontrol og ret til det økonomiske udbytte fra aktiviteten i selskabet, konsolideres selskabet 100%.

Noter

Note 36 Selskabsoversigt (fortsat)

Joint ventures	Hjemsted	Ejerandel 2021	Ejerandel 2020
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	Fr.berg DK	-	33%
OPP Randers P-hus A/S	Fr.berg DK	-	33%
OPP Vildbjerg Skole A/S	Fr.berg DK	-	33%
OPP Ørstedskolen A/S	Fr.berg DK	-	33%
OPS Frederikshavn Byskole A/S	Fr.berg DK	50%	50%
OPS Skovbakkeskolen A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Driftsselskabet OPP Vejle A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Driftsselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.(Seth)	Portugal PT	60%	60%
Skanska-MTH Marieholmsbron HB	Sverige SE	30%	30%
Skanska-MTH Hisingsbron HB	Sverige SE	30%	30%
Bravida MT Højgaard ApS	Brøndby DK	50%	50%

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2021 for MT Højgaard Holding 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsens beretning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 2021 for MT Højgaard Holding A/S med filnavn MTHojgaard-Holding_2021_12_31.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 22. februar 2022

DIREKTION

Morten Hansen

Adm. direktør og koncernchef

Martin Solberg

Koncernfinansdirektør (CFO)

BESTYRELSE

Carsten Dilling

Formand for bestyrelsen

Anders Lindberg

Næstformand for bestyrelsen

Christine Thorsen

Janda Campos

Pernille Fabricius

Steffen Baungaard

Peter Martin Facius

Lars Tesch Olsen

Stine Marie Søderdahl Friis

Den uafhængige revisors påtegning

TIL KAPITALEJERNE I MT HØJGAARD HOLDING A/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, 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 krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for MT Højgaard Holding A/S den 5. april 2019 for regnskabsåret 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2021.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnska-

berne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Indregning og måling af entreprisekontrakter og tilhørende indregning af omsætning

Anvendt regnskabspraksis og oplysninger vedrørende indregning af omsætning relateret til entreprisekontrakter er omtalt i note 1, 2, 4 og 20 til koncern- og årsregnskabet.

Forretningsområderne MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen, Scandi Byg, MT Højgaard International og MT Højgaard Projektudvikling opfører større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder, hvor projekterne typisk leveres over mere end et regnskabsår. Som følge af projekternes karakteristika og i overensstemmelse med anvendt

regnskabspraksis, indregner og måler MT Højgaard Holding omsætning relateret til disse entreprisekontrakter over tid med udgangspunkt i inputbaserede opgørelsesmetoder.

Indregning og måling af entreprisekontrakter omfatter betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen i forbindelse med vurderingen af krav mod bygherre, omkostninger til færdiggørelse af projekter, inklusive garantiforpligtelser og tvister, samt færdiggørelsestid. Ændringer i disse regnskabsmæssige skøn under projekternes udførelse kan betydeligt påvirke omsætning, produktionsomkostninger og resultatet heraf.

Vi anser således indregning af entreprisekontrakter som et centralt forhold ved revisionen af koncern- og årsregnskabet.

Vi har i forbindelse med revisionen vurderet koncernens forretningsgange og testet design, implementering og effektivitet af udvalgte kontroller for indregning af omsætning relateret til entreprisekontrakter.

Vi har foretaget analyse af de af ledelsen udarbejdede projektrengskaber og for udvalgte kontrakter foretaget en vurdering og sammenholdelse af indregnet omsætning og produktionsomkostninger til forkalkulation ved tilbudsafgivelse, den aktuelle færdiggørelsesgrad samt den seneste slutprognose. Vores revision omfatter en evaluering af betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen, hvorved vi har efterprøvet projektdokumentation og drøft-

tet status for igangværende projekter med medlemmer af ledelsen, økonomifunktionen eller projektledelse.

Til brug for vurdering af sager med tvister og/eller retssager har vi indhentet advokatbreve fra koncernens eksterne og interne advokater, samt drøftet disse med medlemmer af ledelsen.

Vi har i vores revision haft fokus på, at politikker og processer for udarbejdelsen af ledelsesmæssige skøn har været anvendt konsistent på ensartede kontrakter og i lighed med tidligere år.

UDTALELSE OM LEDELSBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABERNE

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 krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABERNE

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

økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede

revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav

vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

ERKLÆRING OM OVERHOLDELSE AF ESEF-FORORDNINGEN

Som et led i revisionen af regnskaberne for MT Højgaard Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet MT-Højgaard-Holding_2021_12_31.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommis-sionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format, og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabs hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en års-

rapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet

- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet MTHøjgaard-Holding_2021_12_31.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 22. februar 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Torben Bender

Statsaut. revisor
mne21332

Thomas Bruun Kofoed

Statsaut. revisor
mne28677

