

ÅRSRAPPORT

2022



Indhold

LEDELSESBERETNING

OVERBLIK

Vores forretningsmodel	04
Milepæle	05
Året i tal	06
Forord	07
Beretning 2022	09
Hoved- og nøgletal	15

NY STRATEGI OG SÆRLIGE FOKUSOMRÅDER

Ny strategi	17
Partnerskaber og samarbejder	18
Anlæg og infrastruktur	19
Bæredygtighed	20

FORVENTNINGER

Forventninger til 2023	22
------------------------	----

FORRETNINGEN

Porteføljemodel	23
MT Højgaard Danmark	24
Enemærke & Petersen	25
MT Højgaard International	26
MT Højgaard Property Development	27

KONCERNEN

Strategi Bæredygtig >22	29
Samfundsansvar	32
Risikostyring	34
Virksomhedsledelse	37
Aktionærinformation	38
Dataetik	39
Direktion og bestyrelse	40

KONCERNREGNSKAB

REGNSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	46
Balance	47
Pengestrømsopgørelse	48
Egenkapitalopgørelse, koncern	49
Noter	50

MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Ledelsens påtegning	109
Den uafhængige revisors påtegning	110

NY STRATEGI

Koncernen vil bidrage til bæredygtige løsninger i det byggede miljø gennem samarbejde og høj faglighed.

Læs mere på side 17 >

FORORD

2022 blev et godt år, og vi bygger videre på et styrket fundament.

Læs mere på side 7 >

FORRETNINGSOMRÅDER

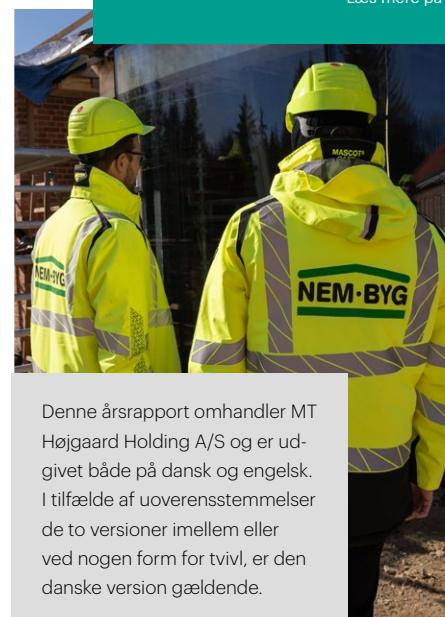
Stærke, selvstændige forretningsenheder udgør kernen i koncernen.

Se deres resultater på side 24-27 >

KONCERNREGNSKAB

Koncernen nåede de forventede resultater på omsætning og indtjening.

Læs mere på side 44 >



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.

FORSIDE

MT Højgaard Danmark er godt i gang med DSB's nye værksted ved Godsbanegården i København. Når værkstedet står klart i 2024, vil det blive brugt til at reparere og servicere de nyindkøbte eltog, som de kommende år erstatter DSB's dieselflåde. MT Højgaard Danmark udfører lignende projekter i Næstved og Aarhus.



Overblik

BENÆVNELSER I RAPPORTEN

Generelt i årsrapporten er "Driftsresultatet før særlige poster" opgjort som driftsresultatet før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger (goodwill og merværdier), jf. note 1.

Sammenligningstal for 2021, på nær balance, pengestrømme og relaterede nøgletal, er justeret for det planlagte salg af Scandi Byg.

<

BELLAHØJ RENOVERING

De ikoniske højhuse på Bellahøj skal renoveres. Enemærke & Petersen er godt i gang med renoveringen af seks boligblokke. Renoveringen omfatter blandt andet total udskiftning af facaderne og renovering af køkkener og badeværelser. Det tager ca. et år at renovere hver blok.

Fotograf: Jonathan Weimar

Vores forretningsmodel

RESSOURCER

KOMPETENCER

Dedikerede medarbejdere med stærke kompetencer inden for bygge- og anlægsprocesser, som skaber sunde projekter af høj kvalitet.

MATERIALER

Helhedstænkning omkring materialer og deres anvendelse skaber mere ansvarlige og bæredygtige løsninger.

BÆREDYGTIGHED

Aktivt ansvar for den grønne og ansvarlige omstilling i byggeriet. Der identificeres og sættes mål for bæredygtighed i projekterne.

PARTNERSKABER

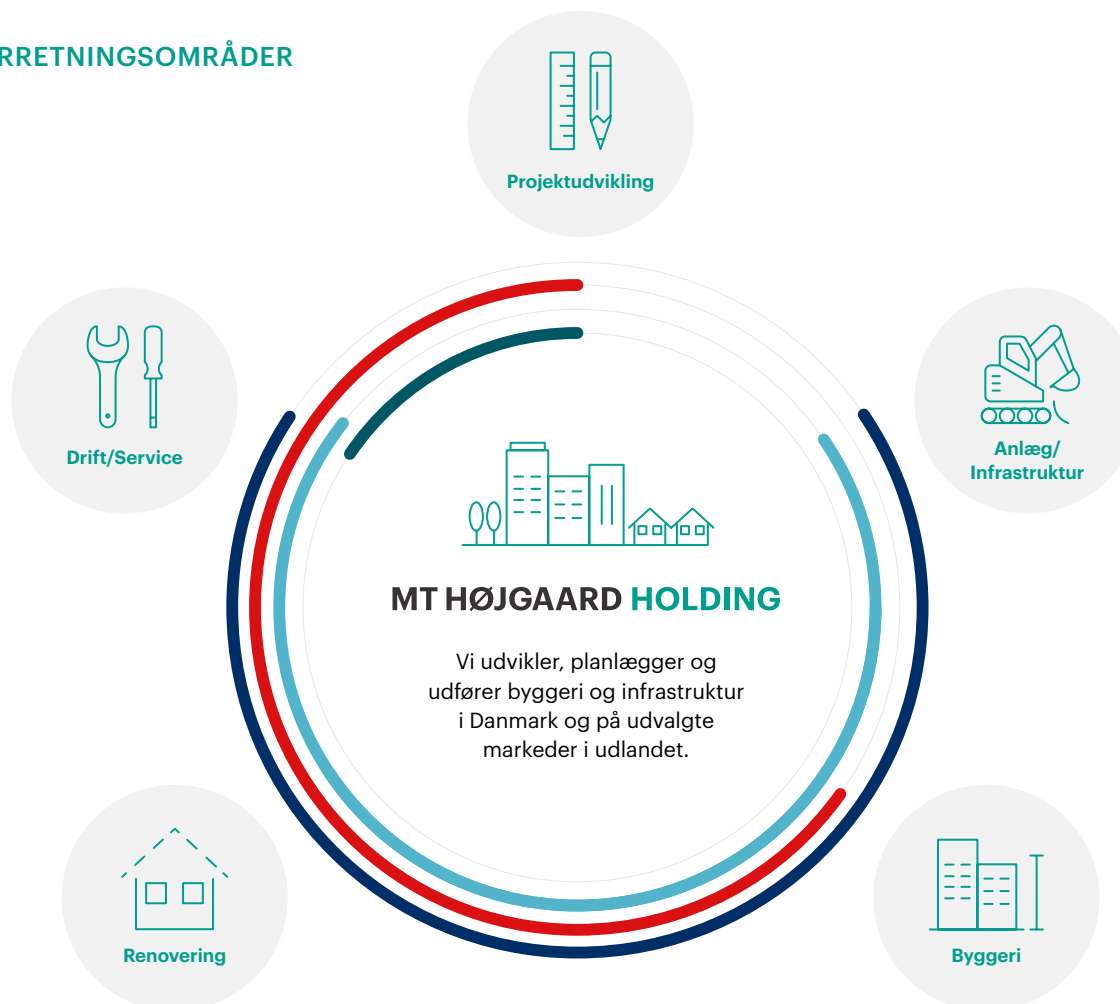
Strategiske og stabile partnerskaber er afgørende for at minimere risiko og for at levere projekter af høj værdi.

KAPITAL

Kapital tilvejebringes gennem drift og kreditfaciliteter. På udvalgte udviklingsprojekter investeres i en position for egne midler.



FORRETNINGSOMRÅDER



VÆRDISKABELSE

VÆRDI TIL KUNDER

Projekter af høj kvalitet i et tæt og forpligtende samarbejde på tværs af værdikæden og mellem offentlige og private bygherrer.

VÆRDI TIL SAMFUND

Ressourceeffektiv skabelse af fremtidssikrede og ansvarlige rammer for de fysiske rum, vi færdes i, og den infrastruktur, der sikrer sammenhængskraft i samfundet.

VÆRDI TIL EJERE

Kontinuerlig værdiskabelse til ejere gennem stabil økonomisk vækst og resultater kombineret med strategiske ambitioner.

VÆRDI TIL MEDARBEJDERE

En innovativ koncern med plads og rum til udvikling og læring og med mulighed for at blive en del af ikoniske byggeprojekter, der former Danmark i generationer.



Milepæle i 2022

MARTS 2022

MT Højgaard Danmark indgår kontrakt på Vandkulturhuset

445 mio. kr.



Henrik Mielke tiltræder som ny Koncernchef

Enemærke & Petersen indgår kontrakt på Køge Kyst, etape 2

563 mio. kr.

AUGUST 2022

MT Højgaard Danmark indgår flere store aftaler på infrastrukturprojekter:

- Ny bro over Guldborgsund til **509 mio. kr.**
- Grønne værksteder i Næstved for DSB til **1,3 mia. kr.**
- Anlæg af Nordhavnstunnel



DECEMBER

MT Højgaard Holding indleder salgsproces for Scandi Byg



Rasmus Untidt tiltræder som Koncernfinansdirektør

MT Højgaard Danmark indgår kontrakt på nyt fælleshus for Arbejdernes Landsbank

482 mio. kr.

MAJ 2022

MT Højgaard Property Development fejrer grundstensnedlæggelse på Dalum Papirfabrik

JULI 2022

MT Højgaard Danmark indgår aftale om renovering af Psykiatrisk Hospital, Aarhus

JUNI 2022

MT Højgaard International slutfælder Hisingsbron i Gøteborg



Enemærke & Petersen og dets partnere i &os forlænger partnerskabet med KAB med to år

OKTOBER 2022

MT Højgaard Danmark vinder projekt på transformerstation for vindmøllestrøm for RWE

190 mio. kr.

Enemærke & Petersen fejrer, at den sidste MGO-plade udskiftes på boligbyggeriet Vapnagaard i Helsingør

NOVEMBER 2022

MT Højgaard Danmark indgår kontrakt med DSB om grønne værksteder til eltog i Aarhus

1,3 mia. kr.

MT Højgaard Projektudvikling skifter navn til MT Højgaard Property Development

Enemærke & Petersen indgår kontrakt på renovering af Bøgeparken i regi af Liva/Civica partnerskabet

355 mio. kr.

Året i tal

For fjerde år i træk øgede MT Højgaard Holding omsætningen og forbedrede indtjeningen. Resultaterne levede op til koncernens forventninger som udmeldt i december 2022.

Tallene herunder er korrigeret for salget af Scandi Byg.

DALUM KLOSTER

MT Højgaard Property Development erhvervede i efteråret 2022 den historiske ejendom Dalum Kloster, der ligger i tilknytning til Dalum Papirfabrik, hvor Property Development allerede er i gang med udvikling af et stort byområde.



OMSÆTNING

8,7 mia. kr.

Omsætningen steg 24%, drevet af høj, tocifret vækst i MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen. Den organiske vækst var 21%.

ORDREINDGANG

11,9 mia. kr.

Ordreindgangen var 2 mia. kr. eller 20% højere end i 2021 (ekskl. Nordhavnstunnellen). 54% af ordreindgangen kom fra strategiske byggepartnerskaber og projekter i andre samarbejdsformer.

ORDREBEHOLDNING

13,9 mia. kr.

Ordrebeholdningen steg 30% til et historisk højt niveau. Hertil kommer vundne, ikke kontraherede ordrer på 1,4 mia. kr. og produktion i strategiske byggepartnerskaber med en skønnet værdi på 5,5 mia. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

276 mio. kr.

Driftsresultatet før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger steg 60% i forhold til 2021, og overskudsgraden blev forbedret fra 2,5% til 3,2%. Fremgangen skyldtes især MT Højgaard Danmark, som tidobledte driftsresultatet.

FORVENTNINGER TIL 2023

300-325 mio. kr.

MT Højgaard Holding koncernen forventer i 2023 et driftsresultat før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger på 300-325 mio. kr. og en omsætning i niveauet 9-9,5 mia. kr.

>

Fra venstre:
Koncernfinansdirektør
Rasmus Untidt,
Bestyrelsesformand
Carsten Dilling og
Koncernchef, adm.
direktør Henrik Mielke

Vi bygger videre på et styrket fundament

Efter flere år med solid medvind i det danske bygge- og anlægsmarked vendte vinden i 2022, og vi blev for alvor prøvet af. På det danske hovedmarked bestod vi testen, men internationalt var vi udfordret.

“

Vi har lagt sidste hånd på den nye strategi frem til 2025, hvor vi bygger videre på den fremgang, vi er lykkedes med de sidste år.

GODT GENNEM UDFORDRENDE ÅR

Vilkårene for at drive entreprenørvirksomhed blev sværere gennem 2022. Derfor er det ekstra positivt, at MT Højgaard Holding i 2022 forbedrede driftsresultatet for fjerde år i træk. Efter en omsætningsvækst på 24% steg driftsresultatet før særlige poster med 60% til 276 mio. kr. Vi leverede det, vi havde stillet i udsigt – faktisk lidt mere – og beviste, at forretningen er blevet mere robust.

De danske forretningsenheder – som udgør 90% af koncernen – gjorde det godt i et svært år, og særligt MT Højgaard Danmarks formkurve var opadgående. Ledere og medarbejdere håndterede udfordringerne i markedet dygtigt, og ordrebogen voksede til et historisk højt niveau. Hovedårsagen til den positive tendens i ordreindgangen var, at vi var konkurrencedygtige, men også at flere bygherrer tog imod vores invitation til nære samarbejder, som sikrer fælles fodslag mellem bygherre, rådgivere og entreprenører allerede inden byggestart.

INTERNATIONALE UDFORDRINGER

Mens vi bestod testen på det danske hovedmarked, havde vi udfordringer internationalt. Det kostede i form af nedskrivninger på både projekter, goodwill og merværdier fra opkøb, og trods reorganisering blev resultaterne utilfredsstillende.

I 2023 er det derfor en hovedopgave at få MT Højgaard International på ret køl og skabe bæredygtige virksomheder på de få og nøje udvalgte internationale markeder, hvor vi har særlige kompetencer og kritisk masse.

STRATEGI 2025: 'VI BYGGER PÅ'

Vi har lagt sidste hånd på koncernens nye strategi for 2023-25, og på side 17 i rapporten præsenterer vi udvalgte retninger og mål i den nye strategi.

Den nye strategi har navnet 'Vi bygger på', og det skal forstås helt bogstaveligt. Vi skal bygge videre på det, vi har opnået i de seneste tre år med strategien Bæredygtig >22, som over lange stræk har leveret de ønskede resultater. Forretningsenhederne står nu i deres egen ret med klart definerede ansvarsområder, drift og indtjening er forbedret mærkbart, projekt- og risikostyring er styrket, vi har styr på omkostningerne, og vi er lykkedes med at sætte samarbejde på dagsordenen – både internt og eksternt.

UDVIKLING AF PORTEFØLJEN

Opkøb af virksomheder inden for vores kerneområder er et af midlerne i den nye strategi. Opkøb kan være med til at sætte fart i indsatsen for at udvikle vores eksisterende aktiviteter, så vi styrker tilbuddet til kunder og marked yderligere.

Vi har de senere år haft succes med købene af Raunstrup og NemByg. Vi har dog også valgt at frasælge forretningsenheder, hvor vi ikke var den bedste ejer: Lindpro i 2020, Ajos i 2021 og senest det forventede salg af Scandi Byg her i 2023. Trods disse store frasalg er koncernen vokset de seneste tre år, og indtjeningen på driften er tredoblet, netop fordi vi har fokuseret på de aktiviteter, hvor vi er bedst til at skabe værdi.

Ud over opkøb udvikler vi forretningen løbende gennem opbygning af nye spidskompetencer, services og forretningsmodeller.

FIRE FOKUSOMRÅDER I DEN NYE STRATEGI

I de kommende år skal vi bygge videre på det stærke fundament. Vi skal skabe yderligere fremdrift, udfordre det bestående, differentiere os og skabe resultater inden for fire fokusområder: Økonomi, Marked, Klima og miljø og Mennesker.

Vi vil sikre fortsat sund og stabil vækst. Ambitionen er at opnå styrket lønsomhed ved, at den gennemsnitlige årlige vækst i driftsresultatet overstiger væksten i omsætningen. Vi vil også styrke afkastet af den investerede kapital, så vi får et større finansielt råderum.

Resultaterne skal opnås ved at være den foretrukne samarbejdspartner i markeder, hvor vi gør en forskel og skaber størst mulig værdi. Vi vil udbygge den førende position inden for samarbejder og partnerskaber, og vi vil styrke aktiviteterne inden for anlæg og infrastruktur samt give bygningsservice en mere fremtrædende rolle.

Vi skal samtidig accelerere indsatsen for at skabe og dokumentere bæredygtige løsninger. Vi skal tage ansvar for den grønne omstilling ved at fastlægge klare mål i projekterne og i koncernen som helhed. Vi skal være med til at hæve branchens ambitioner og nytænke den måde, vi opfører og bruger byggeri på.

Vi har ligeledes en ambition om at være en foretrukken arbejdsplads, hvor medarbejderne har de bedste rammer for at udvikle sig og gøre en forskel i samfundet, og hvor der er plads til forskellighed i et miljø, der fremmer og anerkender den engagerede indsats.

FREMGANG I 2023

I 2023 forventer vi meget udfordrende vilkår for den danske bygge- og anlægsbranche. Godt nok ser energi- og materialeprisernes himmelflugt ud til at være toppet, og udbuddet af byggematerialer og arbejdskraft er ikke længere helt så presset. Til gengæld holder både private og almene bygherrer igen med nye projekter, fordi de er stillet overfor stigende renter, høj inflation, lav forbrugertillid og generel økonomisk usikkerhed.

På trods af udfordringerne forventer vi at fortsætte MT Højgaard Holdings fremgang i 2023, godt hjulpet af en solid ordrebeholdning, stærke partnerskaber og samarbejdsaftaler samt en god eksponering mod de sektorer i markedet, hvor der faktisk vil være efterspørgsel, for eksempel inden for anlæg, infrastruktur og grøn omstilling. Vi forventer derfor en omsætning i niveauet 9,0-9,5 mia. kr. og et driftsresultat før særlige poster på 300-325 mio. kr.

Vi vil i 2023 bygge videre på koncernens positive momentum og fortsat anstrenge os for at honorere den tillid, som kunder, samarbejdspartnere og investorer viser os. En stor tak skal også lyde til vores godt 2.700 medarbejdere for deres indsats, engagement og vilje, som skaber grundlaget for resultaterne hver eneste dag.

Vi ser frem til at bygge på!

Carsten Dilling

Bestyrelsesformand

Henrik Mielke

CEO

Rasmus Untidt

CFO

Beretning 2022

I 2022 forbedrede MT Højgaard Holding som ventet driftsindtjeningen for fjerde år i træk, selv om markedsvilkårene blev mere udfordrende.

SALG AF SCANDI BYG

Scandi Byg indgår ikke i koncernens omsætning og driftsresultat i 2022, men rapporteres som ophørende aktivitet. Sammenligningstal er tilrettet. Efter et strategisk review besluttede MT Højgaard Holding i december 2022 at indlede en salgsproces for Scandi Byg, og i januar 2023 blev der indgået et forpligtende samarbejde og en optionsaftale om salg af Scandi Byg til Nordic Wood Industries. Optionen skal senest udnyttes den 16. oktober 2023, jfr. selskabsmeddelelse nr. 1/2023.

RESULTATER I 4. KVARTAL

4. kvartal blev det bedste i flere år med højt aktivitetsniveau, solid indtjening og stigende ordreindgang.

Omsætningen steg 18% til 2,6 mia. kr. efter tocifret vækst i de to største forretningsenheder, MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen.

Driftsresultatet før særlige poster steg 26% til 108 mio. kr., og overskudsgraden blev hævet fra 4,0% til 4,2% - den bedste margin i et kvartal i en længere årrække. MT Højgaard Danmark fortsatte forbedringen af indtjeningen, og MT Højgaard Property Development

(tidligere MT Højgaard Projektudvikling) øgede indtjeningen efter salg af projekter på bl.a. Dalum Papirfabrik og i Sydhavnen i København.

Enemærke & Petersens indtjening på 41 mio. kr. var lavere end i 4. kvartal 2021, men dog stadig på et tilfredsstillende niveau. MT Højgaard International fik derimod et utilfredsstillende resultat på -28 mio. kr., primært fra aktiviteterne i Grønland samt afviklingen på Færøerne, som førte til store nedskrivninger på projekter. Desuden blev goodwill og mer-værdier på tilkøbte aktiviteter i Nordatlanten nedskrevet med 44 mio. kr.

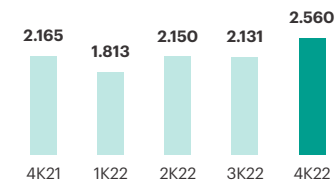
Trods afmatningen på det danske hovedmarked var koncernens ordreindgang i kvartalet den højeste i en årrække: 4,1 mia. kr. efter en vækst på 82% i forhold til 4. kvartal 2021.

ÅRETS RESULTATER

Koncernens årsomsætning steg 24% til 8,7 mia. kr. og levede dermed op til forventningen om en omsætning i niveauet 8,5 mia. kr.

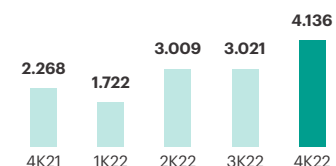
OMSÆTNING

Mio. kr.



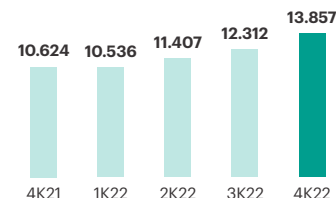
ORDREINDGANG

Mio. kr.



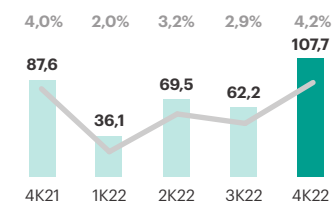
ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.



Beløb i mio. kr.	2022				2021			
	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordreindgang	Ordrebeholdning	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordreindgang	Ordrebeholdning
MT Højgaard Danmark	4.277	156,8	7.157	7.374	3.091	15,6	4.415	4.494
Enemærke & Petersen	3.650	150,5	4.173	5.670	2.835	152,4	4.326	5.147
MT Højgaard International	720	-37,1	352	614	860	0,7	782	982
MT Højgaard Property Development	489	30,7	437	472	494	23,1	1.013	525
Øvrige (inklusive eliminerings)	-482	-25,4	-231	-274	-314	-19,5	-658	-523
MT Højgaard Holding koncernen*	8.654	275,5	11.888	13.857	6.966	172,3	9.877	10.624

* Fortsættende aktiviteter

Indtjeningen i MT Højgaard Holdings danske aktiviteter blev i nogen grad påvirket af de volatile materiale- og energipriser.

Driftsresultatet før særlige poster steg 60% til 276 mio. kr. og levede dermed op til forventningen om et resultat i niveauet 260 mio. kr.

Fremgangen blev opnået, selv om markedet i årets løb blev mere og mere udfordrende. Første halvår bød på eksplosive prisstigninger og knaphed på varer såsom jern, stål, træ, tømmer og aluminium, og voldsomme stigninger i energipriserne var med til yderligere at løfte produktions- og transportomkostningerne. Det betød, at en række planlagte offentlige og almene byggerier blev aflyst, fordi de ikke kunne gennemføres inden for de økonomiske rammer.

I 2. halvår stabiliseredes råvare- og energipriserne noget, men stadig på et højt niveau. Samtidig begyndte den rekordhøje inflation, de stigende renter og udsigten til økonomisk afmatning imidlertid at påvirke efterspørgslen fra bygherrer. Der var i markedet flere eksempler på, at licitationsafgørelser blev annulleret eller udbudt igen, og antallet af konkurser i byggebranchen steg markant.

Indtjeningen i MT Højgaard Holdings danske aktiviteter blev i nogen grad påvirket af de volatile materiale- og energipriser. I nære samarbejder med bygherrer, leverandører og andre lykkedes det dog at iværksætte afhjælpende initiativer, men ikke alle prisstigninger kunne dækkes af risikoreserver, bygherrernes samarbejdsvilje eller de reguleringsmekanismer, der er indbygget i langt de fleste danske kontrakter.

MT Højgaard Holdings danske forretningsenheder oplevede ikke aflysning af bekræftede ordrer, men flere planlagte, men ikke kontraherede projekter eller projektsalg blev enten udskudt eller annulleret.

I MT Højgaard International fik råvarepriserne en større effekt, fordi en del internationale kontrakter ikke rummer samme reguleringsmekanismer som de danske. Der blev i årets løb taget nye initiativer for at styrke indtjeningen internationalt, bl.a. via reorganisering og procesforbedringer på Færøerne og i Grønland.

> NORDHAVNSTUNNELEN, KØBENHAVN

Kritisk infrastruktur er et vækstområde i koncernen. I 2022 vandt MT Højgaard Danmark projektet for Nordhavnstunnelen i København, der skal udføres i et joint venture med BESIX. Opgaven starter for alvor i 2023.



ORDREINDGANG

Selv om efterspørgslen i det danske bygge- og anlægsmarked især i 2. halvår 2022 var vigen- de, havde MT Højgaard Holding gennem året stigende ordreindgang. Forretningsenhederne kontraherede nye ordrer og ekstraarbejder for i alt 11,9 mia. kr. – en stigning på 20% fra 2021. Tallet for 2022 er opgjort uden MT Højgaard Danmarks andel på 1,3 mia. kr. af ordren på Nordhavnstunnelen, der udføres i et joint venture.

54% af ordreindgangen kom fra de strategiske byggepartnerskaber med Københavns Kommune, Region Hovedstaden, Civica og KAB samt fra projekter i andre samarbejds- former, inkl. integrerede projektsamarbejder, dialogbaserede udbud, projekter med tidlig involvering og faseopdelte udbud.

Den høje andel understreger værdien af MT Højgaard Danmarks og Enemærke & Petersens flerårige satsning på nære samarbejder med bygherrer og rådgivere. Satsningen har ekstra

værdi i en tid, hvor det egentlige licitations- marked løbende svækkes, og store bygherrer i stigende grad foretrækker at entrere direkte med solide entreprenørvirksomheder med stærke samarbejdskompetencer.

MT Højgaard Danmarks ordreindgang på 7,2 mia. kr. var 62% højere end i 2021. MT Højgaard Danmark nød godt af efterspørgslen efter kritisk infrastruktur og andre anlægsprojekter, hvor forretningsenheden har solide kompeten- cer og mangeårig erfaring. Cirka halvdelen af

de indgående ordrer var inden for anlæg og infrastruktur såsom broer, grøn energi, havne samt værksteder og baneanlæg til eltog.

Enemærke & Petersen havde en robust ordreindgang på 4,2 mia. kr. Ordreindgangen var 4% lavere end i 2021, hvilket primært skyldtes, at ordreindgangen i 2021 blev løftet af købene af Raunstrup og NemByg. MT Højgaard Internationals ordreindgang faldt 55% til 352 mio. kr., mens ordreindgangen i MT Højgaard Property Development faldt 57% til 437 mio. kr.

UDVALGTE STØRRE ORDRER I KONCERNEN I 2022

Virksomhed	Projekt	Ordretype	Beløb
MT Højgaard Danmark	Nordhavnstunnelen for Vejdirektoratet i København (joint venture med BESIX)	Licitation	1,3 mia. kr. (MTH andel)
MT Højgaard Danmark	Togværksted med baneanlæg i Aarhus for DSB	Faseopdelt udbud	1,3 mia. kr.
MT Højgaard Danmark	Togværksted med baneanlæg i Næstved for DSB	Faseopdelt udbud	1,3 mia. kr.
MT Højgaard Danmark	Produktionsbygning samt om- og tilbygninger for Novo Nordisk	Samarbejdsbaseret kontrakt	515 mio. kr. til MTH DK
Enemærke & Petersen	Boligbyggeri for PensionDanmark i Køge	Integreret samarbejde	563 mio. kr.
MT Højgaard Danmark	Jernbanebro over Guldborgsund for Banedanmark	Licitation	509 mio. kr.
MT Højgaard Danmark og MT Højgaard Property Development	Fælleshus for Arbejdernes Landsbank i København	Tilbudssag	482 mio. kr.
MT Højgaard Danmark	Vandkulturhus Papirøen i København for Ejendomsfonden	Faseopdelt udbud	445 mio. kr.
Enemærke & Petersen	Renovering af Bøgeparken i Odense for Civica	Strategisk partnerskab (Liva)	355 mio. kr.
MT Højgaard Danmark	B313 Climate Challenge Laboratory til DTU i Lyngby	Samarbejdsprojekt, dialogbaseret udbud	345 mio. kr.

SAMARBEJDE

Samarbejde, byggepartnerskaber og sam- arbejdsager er nøgleord i den strategiske udvikling af koncernen.



ORDREBEHOLDNING

Efter flere kvartaler med stabilt høj ordreindgang steg den samlede beholdning af endelige, ubetingede ordrer til et historisk højt niveau på 13,9 mia. kr. En stigning på 30% på et år.

MT Højgaard Danmarks ordrebeholdning steg 64% til 7,4 mia. kr., ekskl. andelen på 1,3 mia. kr. af Nordhavnstunnellen, som udføres i joint venture. Enemærke & Petersens ordrebog voksede 10% til 5,7 mia. kr., hvorimod MT Højgaard Internationals ordrebeholdning faldt 38% til 614 mio. kr. Endelig havde MT Højgaard Property Development en ordrebeholdning på 472 mio. kr., et fald på 10% i forhold til 2021.

Ud over ordrebeholdningen på 13,9 mia. kr. havde koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer til en værdi på 1,4 mia. kr. (2021: 3,8 mia. kr.). Faldet skyldtes især den endelige tildeling af ordrer til en værdi på 2,6 mia. kr. i følge to store faseopdelte aftaler med DSB.

MT Højgaard International vandt i 4. kvartal nye ordrer på Grønland, som afventer endelig tildeling.

UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING

Beløb i mio. kr	4K22	4K21	2022	2021
Ordrebeholdning primo	12.281	10.521	10.624	7.713
Ordreindgang i perioden	4.136	2.268	11.888	9.877
Produktion i perioden	2.560	2.165	8.654	6.966
Ordrebeholdning ultimo	13.857	10.624	13.857	10.624

Hertil kommer værdien af de fremtidige opgaver i de strategiske byggepartnerskaber med Civica, Region Hovedstaden, Københavns Kommune og KAB. Aktiviteten i partnerskaberne har potentielt en værdi på ca. 5,5 mia. kr. I juni forlængede Enemærke & Petersen og dets partnere i &os partnerskabet med KAB med to år. KAB vurderer, at omsætningen i partnerskabet frem til 2025 ventes at blive i niveauet 400 mio. kr.

REDUCERET RISIKO

MT Højgaard Holding fortsatte i 2022 arbejdet med at reducere de samlede risici trods væksten i både forretningsomfang og ordrebeholdning.

Det største fremskridt var den markante vækst i antallet af samarbejdssager, hvor MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen sammen med bygherrer, arkitekter og andre rådgivere udarbejder projektforslag og sikrer deres bygbarhed, før byggerier bliver indledt. Det sikrer forudsigelighed hele vejen fra idé til aflevering af det færdige projekt, og transparensen reducerer risikoen for konflikter

og budgetoverskridelser. Der har til dato ikke været nogen tvistsager eller konflikter på samarbejdssager eller projekter i de strategiske byggepartnerskaber.

På Færøerne blev de fem sidste tvistsager afviklet og afregnet i 2022 – et vigtigt skridt i afviklingen af alle aktiviteter på Færøerne, bortset fra anlægsforretningen i RTS Contractors. I Danmark var der også gode fremskridt i indsatsen for at forlige eller afslutte ældre tvistsager i specielt MT Højgaard Danmark. Der var dog ingen udvikling i sagerne vedrørende Niels Bohr Institutet, Nyt Aalborg Universitetshospital og Regionshospitalet Gødstrup, hvor de offentlige bygherrer stadig ikke viste vilje til mægling.

Koncernen afsluttede i 2022 den sidste 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 de fugtsugende plader. Alle arbejder er udført inden for de oprindelige hensættelser på knap 400 mio. kr., og alle beskæftigede medarbejdere er frigjort til indtægtsgivende arbejde.

GENERELT OM REGNSKABSTALLENE

Scandi Byg indgår ikke i koncernens omsætning og driftsresultat for 2022, men rapporteres som ophørende aktivitet. Sammenligningstal for 2021 er justeret for det forventede salg af Scandi Byg og det gennemførte salg af Ajos' aktiviteter i 2021. Sammenligningstal er angivet i parentes.

OMSÆTNING I 2022

Koncernens omsætning steg 24% til 8,7 mia. kr. Den organiske vækst var 21%, og resten af

væksten skyldes helårseffekten af opkøbene af Raunstrup og NemByg i 2021.

Koncernens to største forretningsenheder skabte begge tocifret vækst. MT Højgaard Danmarks omsætning steg 38%, og Enemærke & Petersen rapporterede 29% vækst, hvoraf to tredjedele stammede fra købene af Raunstrup og NemByg. MT Højgaard Property Developments omsætning endte på niveau med 2021, mens omsætningen i MT Højgaard International faldt 15%.

25% af koncernens omsætning kom fra de strategiske byggepartnerskaber og andre projekter i forskellige samarbejdsformer. Andelen ventes at stige fremover, drevet af den høje ordreindgang på dette felt.

RESULTATER I 2022

MT Højgaard Holdings driftsresultat før særlige poster steg 60% til 276 mio. kr. (2021: 172 mio. kr.), og overskudsgraden blev forbedret fra 2,5% til 3,2%.

Forbedringen skyldtes især MT Højgaard Danmark, som tidoblede sit driftsresultat til 157 mio. kr. og øgede overskudsgraden til 3,7% fra 0,5% i 2021. Fremgangen blev drevet af stigende aktivitet, højere kapacitetsudnyttelse, bedre marginer og lavere nedskrivninger.

Enemærke & Petersens driftsresultat på 151 mio. kr. var næsten uændret i forhold til 2021. NemByg leverede et solidt bidrag, mens forretningsenhedens samlede indtjening var påvirket af enkelte projekter med lav lønsomhed. Overskudsgraden på 4,1% var dog stadig på et tilfredsstillende niveau.



<

RAUNSTRUP BYGNINGSSERVICE

Enemærke & Petersens datterselskab Raunstrup har i løbet af 2022 udvidet kapaciteten inden for bygningservice med nye afdelinger flere steder i landet.

MT Højgaard Property Development øgede driftsresultatet med 33% til 31 mio. kr., og overskudsgraden steg fra 4,7% til 6,3%. Derimod faldt MT Højgaard Internationals driftsresultat med 38 mio. kr. i forhold til 2021, og overskudsgraden blev dermed -5,0% mod 0,1% i 2021.

Koncernens bruttoresultat på 626 mio. kr. sikrede en stabil bruttomargin på 7,2% trods store projektnedskrivninger i Nordatlanten, især i 4. kvartal. Resultateffekten af projektnedskrivningerne var netto -95 mio. kr. (2021: -70 mio. kr.), hvoraf to tredjedele vedrørte Grønland og afviklingen på Færøerne.

De samlede salgs- og tilbudsomkostninger faldt 6% til 144 mio. kr. Faldet skyldtes blandt andet, at udgifter på enkelte samarbejdssager blev dækket af kunden. Målt i procent af omsætningen faldt salgs- og tilbudsomkostningerne til 1,7% (2021: 2,2%).

Administrationsomkostningerne steg 5% til 221 mio. kr., blandt andet på grund af opkøb. Målt i procent af omsætningen faldt omkostningerne til 2,6% (2021: 3,0%) som følge af stordriftsfordele.

Resultatet i joint ventures blev 16 mio. kr. (2021: 43 mio. kr.). Det portugisiske selskab

Seth havde lavere indtjening, og desuden havde MT Højgaard Property Development i 2021 en fortjeneste ved salg af ejerandele i fire OPP-selskaber.

Af særlige poster på -9 mio. kr. vedrørte ændringer i MT Højgaard Internationals organisation, især afviklingen på Færøerne, samt nedskrivning af et leasingaktiv (lejemålet på hovedsædet i Søborg). I 2021 var der særlige poster på -12 mio. kr. efter nedskrivning af et ERP-aktiv i MT Højgaard Danmark.

Særlige af- og nedskrivninger beløb sig samlet til -85 mio. kr. (2021: -38 mio. kr.). Heri indgår ordinære PPA-afskrivninger på -27 mio. kr. samt nedskrivninger på -58 mio. kr. af goodwill og merværdier i tilkøbte virksomheder i Grønland og på Færøerne.

Efter de store nedskrivninger – som ikke har nogen effekt på pengestrømmene – blev resultatet af primær drift (EBIT) 182 mio. kr. (2021: 123 mio. kr.), og EBIT-marginen steg til 2,1% fra 1,8% i 2021. Afkastet af investeret kapital (ROIC) var 20,0% (2021: 14,6%).

Finansielle poster, netto, blev -86 mio. kr. (2021: -33 mio. kr.). Den store stigning skyldtes især regulering af gældsforpligtelsen vedrørende køb af yderligere 40% af aktierne i 2024 i det velindtjenende NemByg samt højere renteudgifter til kreditinstitutter.

Efter en skatteindtægt på 34 mio. kr. (2021: 41 mio. kr.), primært fra tilbageførsel af tidligere års nedskrivning på udskudte skatteaktiver, blev årets resultat af fortsættende aktiviteter 130 mio. kr. (2021: 131 mio. kr.).

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter blev -118 mio. kr. mod -13 mio. kr. i 2021. Heri indgår driftsunderskuddet i Scandi Byg på 58 mio. kr., nedskrivninger af aktiver i Scandi Byg til dagsværdi på 38 mio. kr. samt reguleringer vedrørende salget af Ajos-aktiviteterne, inkl. tab ved salg af en grund på 22 mio. kr.

Scandi Byg realiserede i 2022 en omsætning på 342 mio. kr., hvilket var et fald på 9,5% i forhold til omsætningen i 2021. Omsætningsfaldet skyldtes primært en meget lav ordrebeholdning ved indgangen til året. Årets resultat efter skat faldt til -88 mio. kr. i 2022, hvilket var en negativ udvikling i forhold til 2021, hvor resultatet var 1 mio. kr. 2022 var meget påvirket af prisstigninger i byggeriet og af den lave ordrebeholdning ved indgangen til året.

Nettoresultatet blev herefter et overskud på 12 mio. kr. (2021: 118 mio. kr.). Bestyrelsen indstiller, at resultatet overføres til reserveerne.

BALANCE

Balancen voksede i 2022 med 10% til 4,8 mia. kr. på grund af det stigende aktivitetsniveau i koncernen.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt leasingaktiver udgjorde i alt 1,0 mia. kr. (2021: 1,2 mia. kr.). Faldet skyldtes primært nedskrivning af goodwill og merværdier.

Værdien af grunde og eget byggeri til videre salg steg til 0,4 mia. kr. (2021: 0,3 mia. kr.) efter købet af to grunde i tilknytning til eksisterende bydelsprojekter. Der er fortsat fokus på at mindske kapitalbindingen i grundbanken.

De samlede tilgodehavender udgjorde 2,0 mia. kr. mod 1,9 mia. kr. ultimo 2021. Stigningen afspejler det højere aktivitetsniveau.

Igangværende entrepriseposter var netto et passiv på 532 mio. kr. (2021: 448 mio. kr.), mens gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser beløb sig til 1.384 mio. kr. mod 996 mio. kr. året før. Stigningerne kan primært henføres til højere aktivitet i MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen.

Den samlede arbejdskapital eksklusiv grunde til videresalg var 4 mio. kr. (2021: 126 mio. kr.). Ændringen skyldtes primært stigningen i leverandørgælden, som kun delvist blev opvejet af større tilgodehavender.

Koncernens nettorentebærende gæld (NIBD) faldt til 548 mio. kr. fra 668 mio. kr. i 2021.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen steg til 751 mio. kr. (2021: 737 mio. kr.). Soliditetsgraden var 15,3% (2021: 16,6%), og medregnet et ansvarligt lån på 400 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond var soliditeten 23,7% (2021: 25,8%).

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driften udgjorde 213 mio. kr. (2021: 59 mio. kr.). Stigningen afspejler ændringen i arbejdskapitalen. Heri indgår betalinger af udskudt A-skat og AM-bidrag for 2021.

Pengestrømme fra investeringer var -32 mio. kr. (2021: 385 mio. kr.). Udviklingen skyldtes især, at der i 2021 var et stort provenu fra

salgene af Ajos' aktiviteter, ejerandele i OPP-selskaber og andre aktiviteter.

Pengestrømme fra finansiering var -47 mio. kr. (2021: -358 mio. kr.). Faldet skyldtes primært indfrielse af leasinggæld i 2021 ved salget af Ajos' aktiviteter samt lavere afdrag på leasinggæld og optagelse af realkreditgæld i 2022. Køb af egne aktier beløb sig til 2 mio. kr. (2021: 19 mio. kr.).

Årets pengestrøm blev 134 mio. kr. (2021: 85 mio. kr.), og likviditeten blev forbedret til 386 mio. kr. (2021: 252 mio. kr.).

MT HØJGAARD HOLDING A/S

Moderselskabet varetager forskellige koncernfunktioner som økonomi, strategi, forretningsudvikling, bæredygtighed, koncernindkøb, Investor Relations, IT og jura. I 2022 blev moderselskabets resultat af primær drift (EBIT) -33 mio. kr. (2021: -13 mio. kr.), resultat af dattervirksomheder 61 mio. kr. (2021: 152 mio. kr.) og årets resultat blev 12 mio. kr. (2021: 118 mio. kr.). Moderselskabets samlede aktiver udgjorde 3.134 mio. kr. (2021: 2.837 mio. kr.) og en egenkapital på 734 mio. kr. (2021: 721 mio. kr.).

For 2023 forventes et underskud af primær drift i niveauet 30-35 mio. kr.

KAPITALBEREDSKAB

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



FJÆLLEBRO

Betoneksperter fra MT Højgaard Danmark har renoveret den 180 år gamle faunapassage under jernbanen ved Fjællebro på Midt-sjælland.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

MT Højgaard Holding indgik i januar 2023 et forpligtende samarbejde og en optionsaftale om salg af Scandi Byg til Nordic Wood Industries. Køber skal senest udnytte optionen den 16. oktober 2023. Salget er betinget af konkurrencemyndighedernes accept.

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

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr	2022	2021*	2020	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	8.654	6.966	5.780	4.672	58
Bruttoresultat	626	495	435	185	12
Driftsresultat før særlige poster	276	172	104	77	6
Særlige poster	-93	-49	-71	-100	-
Resultat af primær drift (EBIT)	182	123	33	-23	6
Resultat af finansielle poster	-86	-33	-44	112	13
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	130	131	4	62	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-118	-13	97	4	-
Årets resultat	12	118	101	66	-300
BALANCE					
Langfristede aktiver	1.270	1.453	1.647	1.937	207
Kortfristede aktiver	3.519	2.886	2.363	2.471	12
Aktiver i alt	4.789	4.339	4.010	4.408	219
Aktiekapital	156	156	156	156	84
Egenkapital	751	737	624	521	190
Langfristede forpligtelser	988	1.151	1.150	1.233	27
Kortfristede forpligtelser	3.050	2.451	2.235	2.653	1
PENGESTRØMME					
Pengestrøm fra driften	213	59	137	123	-17
Pengestrøm til investeringer, netto	-32	385	159	-202	28
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-76	-239	-84	-134	-
Pengestrøm fra finansiering	-47	-358	-134	83	-
Pengestrøm i alt	134	85	161	5	11

Beløb i mio. kr	2022	2021*	2020	2019	2018
ØVRIGE INFORMATIONER					
Ordreindgang	11.888	9.877	7.370	5.061	-
Ordrebeholdning, ultimo	13.857	10.624	8.015	6.595	-
Arbejdskapital	4	126	-142	-119	-
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-548	-668	-823	-967	-16
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	1.352	1.426	1.468	1.123	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.774	2.536	2.595	2.178	29
NØGLETAL, %					
Bruttomargin	7,2	7,1	7,5	5,4	20,7
Overskudsgrad før særlige poster	3,2	2,5	1,8	0,3	-
EBIT-margin	2,1	1,8	0,6	-0,5	10,3
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	20,0	14,6	10,4	10,7	-
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat	15,6	11,4	8,1	8,3	-
Egenkapitalforrentning (ROE)	1,6	17,7	18,0	17,4	-97,2
Soliditetsgrad	15,3	16,6	15,2	11,5	86,8
Soliditetsgrad inkl. ansvaligt lån	23,7	25,8	25,2	20,6	86,8
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Ultimo antal aktier, mio. stk.	7,8	7,8	7,8	7,8	4,2
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	1,5	15,2	12,9	8,8	-71,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	1,5	15,1	12,9	8,8	-71,4
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	16,9	17,0	0,4	8,2	-71,4
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	16,6	16,9	0,4	8,2	-71,4
Indre værdi pr. aktie, kr.	94,1	92,4	78,2	65,0	45,2
Markedsværdi i alt, mio. kr.	1.133	1.698	1.324	650	245

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

Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2018. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal", og fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 89.

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 af- og nedskrivninger på merværdierne af købesummallokeringer.

* Sammenligningstal for 2021, på nær balance, pengestrømme og relaterede nøgletal, er justeret for Scandi Byg. Sammenligningstal for 2018-2020 er ikke korrigeret.



Ny strategi og særlige fokusområder

<

AALBORG UNIVERSITET

MT Højgaard Danmark afleverede i oktober 2022 universitetsbygningen AAU Sund til Aalborg Universitet og Vejdirektoratet. Godt samarbejde og fælles forståelse har sikret, at projektet er gennemført til den aftalte tid og pris.

Strategi 2025: Vi bygger på

Med den nye strategi vil koncernen bidrage til bæredygtige løsninger i det byggede miljø gennem samarbejde og høj faglighed.

Den tidligere strategi Bæredygtig >2022 tog MT Højgaard Holding koncernen et langt stykke af vejen, idet den sikrede en konsolidering af koncernen og skabte struktur for selskaberne, som nu står på et stærkt fundament og i egen ret med klart definerede ansvarsområder. Fundamentet er lagt, og nu lancerer MT Højgaard Holding den nye 2025 strategi 'Vi bygger på'.

Med afsæt i over 100 års erfaring vil koncernen fortsætte med at udvikle, planlægge og udføre byggeri, service, anlægsarbejde og infrastruktur i Danmark og på udvalgte markeder i udlandet. Den nye strategi dækker 2023-2025 og skal sikre fortsat udvikling af forretningen samt forbedre indsatsen og resultaterne inden for fire udvalgte fokusområder: Økonomi, Marked, Klima og miljø og Mennesker.

ØKONOMI

Arbejdet med at fokusere og udbygge koncernens aktiviteter fortsætter i strategiperioden. Den økonomiske ambition er at sikre fortsat sund og stabil vækst i både omsætning og lønsomhed. Ambitionen er at opnå styrket lønsomhed ved, at den gennemsnitlige årlige vækst i driftsresultatet overstiger væksten i omsætningen. På den baggrund skal afkastet af den investerede kapital styrkes for at skabe et større finansielt råderum.

MARKED

Koncernens selskaber skal være foretrukne samarbejdspartnere i attraktive markeder, hvor de kan gøre en forskel og skabe den størst mulige værdi. De positive erfaringer fra strategiske samarbejds- og partnerskabssager skal udnyttes for at udbygge koncernens førende position på området og sikre stabilitet, lavere risiko og langvarige relationer. For at bidrage til at skabe bedre balance i porteføljen skal aktiviteterne inden for anlæg og infrastruktur styrkes, ligesom bygningsservice fremover skal spille en mere fremtrædende rolle. Markedspositionerne ønskes forbedret ved udvikling af eksisterende aktiviteter og gennem en struktureret tilgang til eventuelle opkøb af attraktive virksomheder inden for koncernens kerneområder.

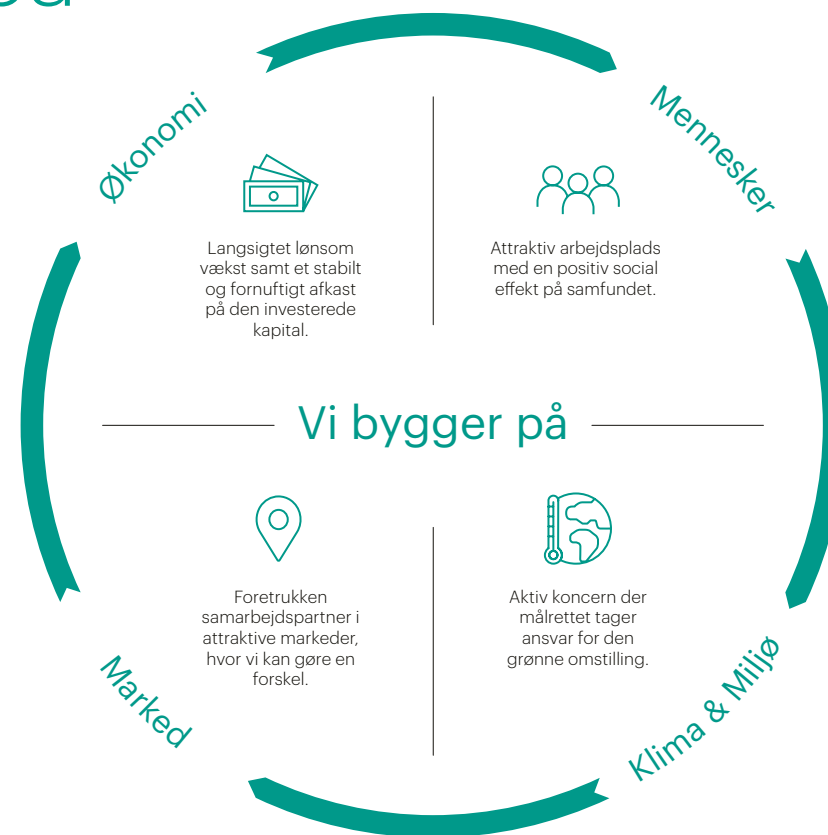
KLIMA OG MILJØ

Indsatsen for at skabe bæredygtige løsninger skal accelereres og dokumenteres i de kommende år for at styrke selskabernes konkurrenceevne og bidrage til at løfte ambitionerne i branchen og etablere klare rammebetingelser på området. Koncernen vil aktivt og målrettet tage ansvar for den grønne omstilling ved at fastlægge klare målsætninger i projekterne og i koncernen som helhed samt ved at øge anvendelsen af digitale løsninger.

MENNESKER

Medarbejderne driver den positive udvikling i selskaberne og skal have de bedste rammer for at udvikle sig. Koncernen har fastlagt en ambition om at være en foretrukket arbejdsplads med en positiv effekt på samfundet, plads til forskellighed og et miljø, der fremmer og anerkender den engagerede indsats.

MT Højgaard Holding og koncernens medarbejdere vil i de kommende år bygge på den positive udvikling og stræbe efter at skabe yderligere fremdrift, udfordre det bestående og udvikle bedre og mere bæredygtige løsninger.



Partnerskaber og samarbejder

Nye samarbejdsformer og partnerskaber har vundet frem i de senere år og tager mange forskellige former, fra de mere uformelle samarbejder med tidlig involvering af byggeriets parter og samarbejder om konkrete projekter (Integrated Project Delivery) til mere formelle partnerskaber, der strækker sig over flere år og flere opgaver.

Enemærke & Petersen var blandt frontløberne inden for partnerskaber, da forretningsenheden allerede for seks år siden indgik i TRUST-samarbejdet, der i en fireårig periode løste opgaver for Københavns Kommune inden for renovering og nybyg af blandt andet skoler og daginstitutioner. Da kommunen i 2021 genudbød partnerskabet, genvandt TRUST partnerskabet, der i anden runde har et øget fokus på bæredygtighed i projekterne.

Erfaringen fra de første partnerskaber har tydeligt vist, at det tætte samarbejde mellem byggeriets mange parter skaber mere effektive byggerier til aftalt tid og pris. Endvidere giver partnerskaberne de enkelte aktører mulighed for at tilrettelægge arbejdet mere fleksibelt og dermed sikre optimal kapacitetsudnyttelse og nærmest eliminere risikoen for konflikter.

De positive erfaringer har medført en stærkt stigende interesse for de nye samarbejdsformer i andre kommuner, regioner, boligselskaber og hos andre bygherrer. Det betyder konkret, at flere projekter forventes

at blive udbudt med enten tidlig involvering, som integrerede projektsamarbejder eller som længevarende partnerskaber.

PARTNERSKABER OG SAMARBEJDS SAGER UDGØR STIGENDE DEL AF OMSÆTTNINGEN

I 2022 kom 54% af ordreindgangen fra strategiske byggepartnerskaber med Københavns Kommune, Region Hovedstaden, Civica og KAB samt fra projekter i andre samarbejdsformer, herunder integrerede projektsamarbejder, dialogbaserede udbud, projekter med tidlig involvering og faseopdelte udbud.

Syv ud af koncernens ti største ordrer i 2022 var samarbejds sager, og 25% af koncernens omsætning kom fra de strategiske byggepartnerskaber og andre samarbejdsprojekter. Koncernens satsning på partnerskaber og andre former for samarbejds sager har ekstra værdi i en tid, hvor licitationsmarkedet svækkes.

De positive erfaringer fra strategiske samarbejds- og partnerskabs sager skal i den kommende tid udnyttes for at udbygge koncernens førende position på området. Ambitionen er at vedblive med at øge andelen af samarbejds- og partnerskabs sager for at sikre stabilitet, optimere kapacitetsudnyttelsen, nedbringe risici og udbygge langvarige relationer, der kan være med til at skabe de bedst mulige resultater for alle byggeriets parter.



EKSEMPLER PÅ STRATEGISKE PARTNERSKABER I KONCERNEN

- **TRUST I og II**, hvor Enemærke & Petersen deltager i blandt andet renovering og nybyg af skoler og andre kommunale institutioner for Københavns Kommune med fokus på bæredygtige løsninger.
- **Sammenholdet**, hvor MT Højgaard Danmark deltager i renovering og nybyg af blandt andet sygehuse i Region Hovedstaden.
- **LIVA**, et strategisk partnerskab mellem Enemærke & Petersen og det fynske boligselskab Civica om løbende bygge- og renoveringsopgaver.

BØRNEINSTITUTIONEN KLITMØLLERVEJ, VANLØSE

I TRUST-partnerskabet har Enemærke & Petersen opført en integreret daginstitution på Klitmøllervej i Vanløse. Byggepladsen har indgået som pilotprojekt i arbejdet med at fremme bæredygtighed i byggeriet. Blandt andet har maskinerne på byggepladsen været fossil- eller emissionsfrie, hvilket betyder, at de ikke har udledt partikler til skade for miljøet. Alle udendørs skure på institutionen er desuden opført i genbrugsmaterialer.

Fotograf: Jonathan Weimar

Anlæg og infrastruktur

Regeringens Infrastrukturplan 2035 indebærer, at der investeres i en række nye initiativer på transportområdet. Sammen med de igangværende investeringer i fornyelser og vedligeholdelse udgør investeringerne i transportområdet op mod 160 mia. kr. Aftalen dækker blandt andet udvikling af kollektiv transport og havne.

Samtidig forventes et stigende investeringsniveau inden for energi- og varmforsyning drevet af omstillingen i det danske samfund fra fossile brændsler mod vedvarende energikilder. Udviklingen er yderligere accelereret som følge af krigen i Ukraine og den medfølgende energikrise med stærkt stigende priser på blandt andet gas og ønsket

om, at Danmark skal være uafhængigt af russisk gas hurtigst muligt.

NYE MULIGHEDER FOR ISÆR MT HØJGAARD DANMARK

Den positive udvikling inden for anlæg og infrastruktur åbner nye muligheder for koncernen, hvor især MT Højgaard Danmark kan udnytte de solide kompetencer og mangeårige erfaring på dette felt. Cirka halvdelen af de indgåede ordrer i 2022 var projekter inden for anlæg og infrastruktur. Omsætningen inden for anlæg og infrastruktur nåede næsten 2 mia. kr., mens ordrebeholdningen inden for anlæg og infrastruktur var næsten 3 mia. kr. ved årets udgang.

Blandt de markante projekter er Nordhavnstunnellen i joint venture med BESIX, etablering af en helt ny jernbanebro over Guldborgsund og grønne værksteder og tilhørende banenlæg i København, Aarhus og Næstved til DSB's nye eltog. Desuden arbejder MT Højgaard Danmark på havneprojekter i Rønne og Kalundborg, mens MT Højgaard International udfører kystsikringsprojekter på to øer i Maldiverne.

Også projekter inden for grøn omstilling bidrager til omsætningen. MT Højgaard Danmark afleverede i foråret omformerstationen Viking Link til Energinet. MT Højgaard Danmark udfører endvidere en udbygning af fjernvarmeforsyningen i Gladsaxe.

Desuden deltager MT Højgaard Danmark med partnere i markedsdialogen omkring anlæg af den kommende energi-ø i Nordsøen med henblik på at blive en aktiv deltager i anlæggelsen af øen.

FORTSAT STRATEGISK FOKUS

Koncernen vil i de kommende år investere i en tydeligere position på anlægsområdet for at skabe en god balance mellem koncernens markedssegmenter. Med en forventet faldende aktivitet inden for nybyggeri og renovering i de nærmeste år er mulighederne inden for anlæg, infrastruktur og grøn omstilling en vigtig brik i at gøre koncernen mere robust over for udsving i konjunkturerne.



<

HISINGSBRON, GØTEBORG

Den samlede aflevering af Hisingsbron i Göteborg blev gennemført i juni måned. Broen blev opført i joint venture mellem MT Højgaard International og Skanska.

Bæredygtighed

Energikrise og øget fokus på forsynings-sikkerhed kombineret med tiltagende klimaforandringer har bidraget til endnu større efterspørgsel på grønnere bygge- og anlægsprojekter. Efterspørgslen på dokumenteret bæredygtighed er ligeledes stigende, hvor certificeringer som DGNB og Svanemærket spiller en central rolle.

Det er derfor vigtigere end nogensinde, at koncernen kan tilbyde løsninger, der lever op til omverdenens krav og efterspørgsel efter bæredygtige løsninger.

Samtidig befinder koncernen sig i et dynamisk regulatorisk landskab, hvor det er et succes-kriterie konstant at være på forkant med ny bæredygtighedsregulering fra den danske regering og EU. Den 1. januar 2023 trådte nye klimakrav til byggeri i kraft i Danmark, som indebærer, at byggeriets miljøpåvirkning skal fastlægges i et livscyklusperspektiv. Efter mange års erfaring med livscyklusvurderinger på byggeprojekter er koncernen velforberejet på at levere i henhold til de nye krav.

I 2022 påbegyndte MT Højgaard Danmark blandt andet opførelsen af PFA Marina Park i København, som er det første DGNB Platin-certificerede byggeri for både MT Højgaard Danmark og PFA. Der findes kun tre andre kontorhuse i Danmark, der er Platin-certificeret.

I et klimapartnerskab med VELUX, MOE og EFFEKT opfører Enemærke & Petersen syv

huse, der i praksis skal demonstrere, hvordan der kan bygges kvalitetshuse med en meget lav CO₂-udledning og førsteklasses indeklima. Boligerne opføres med det hidtil laveste CO₂-aftryk i Danmark og skal være med til at bevise, at dette kan nås uden ekstra omkostninger i byggeprocessen.

EN SYSTEMATISK INDSATS DER RÆKKER UD OVER KONCERNEN

I 2022 tog koncernen et skridt i retning af en stadig mere systematisk og omfattende tilgang til bæredygtighed på tværs af forretningsenhederne. Aktiviteterne omfatter blandt andet implementering af et nyt rapporteringssystem, der understøtter rapportering på CO₂e-udledning samt screening for efterlevelse af EU-taksonomien tekniske screeningskriterier.

I takt med den øgede indsats inden for cirkulær økonomi, er livscyklusbaseret dataindsamling og dokumentation i fokus. Pålidelige data om koncernens aktiviteter og deres konsekvenser fra vugge til grav for mennesker, samfund, klima og miljø er afgørende for, at der fremadrettet kan sættes ind der, hvor det gør den største forskel.

FOKUS PÅ BÆREDYGTIGHED I HELE VÆRDIKÆDEN

I den kommende tid er det et væsentligt indsatsområde for koncernen, at bæredygtighedsindsatsen i langt højere grad omfatter hele forsyningskæden. Koncernen har en stor

rolle at spille som oversætter af både egne og omverdenens krav og ambitioner til bygherrer, leverandører og underentreprenører – især inden for klima og menneskerettigheder. Samtidig er partnerskaber i værdikæden med andre ambitiøse aktører et selvstændigt strategisk indsatsområde.

Yderligere information om bæredygtighedsarbejdet, aktiviteter og resultater findes på

side 32-33 i denne rapport og i koncernens Bæredygtighedsrapport 2022 på <https://mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar>

JERNBANEBYEN, KØBENHAVN

‘Living Places Copenhagen’ er et eksperimentelt prototypebyggeri, bygget af VELUX i Jernbanebyen i København med EFFEKT som arkitekter, MOE som ingeniører og Enemærke & Petersen som entreprenør.

Visualisering:
EFFEKT Arkitekter





Forventninger

>

MEDARBEJDERE

Koncernens godt 2.700 medarbejdere har gennem 2022 gjort en kæmpe indsats for at styrke koncernens fundament. I de kommende år bygges der videre på dette solide fundament.

Forventninger til 2023

MT Højgaard Holding forventer i 2023 stigende omsætning og driftsresultat. Forventningerne understøttes af en høj ordrebeholdning og en stærk eksponering mod områder i vækst i et ellers faldende marked.

Omsætningen i 2023 ventes at blive i niveauet 9,0-9,5 mia. kr., hvilket vil svare til en vækst på 4-10%. Der ventes stigende omsætning fra igangværende projekter, allerede kontraherede ordrer med byggestart i 2023 og de strategiske byggepartnerskaber.

Driftsresultatet før særlige poster ventes at blive 300-325 mio. kr., svarende til en forbedring på 9-18%. Fremgangen ventes at blive drevet af lidt højere aktivitet og bedre marginer i de danske bygge- og anlægsvirksomheder samt et lavere underskud i de internationale aktiviteter efter omstruktureringen i 2022.

Med den kendte fasning af projekter og ordrer ventes omsætning og indtjening at blive højest i 2. halvår.

Forventningerne understøttes af en høj ordrebeholdning, en solid pipeline og en stærk eksponering mod de områder af markedet, hvor der ventes vækst. Forventningerne er kun i mindre grad følsomme over for et forventet fald i efterspørgslen i det samlede danske bygge- og anlægsmarked, da ca. 85% af årets forventede omsætning på entrepriser allerede var kontraheret i januar 2023.

Der er i 2023 fokus på tiltag, som kan styrke forretningshedernes konkurrenceevne og

differentiere dem i markedet, f.eks. bæredygtighed, digitalisering, partnerskaber, service og geografisk dækning. I koncernen er der også fokus på risikostyring, optimering af arbejdskapitalen og positive pengestrømme på projekter.

VIGTIGSTE FORUDSÆTNINGER

De væsentligste forudsætninger vedrørende marked og efterspørgsel i 2023:

- Den samlede efterspørgsel i den danske bygge- og anlægsssektor ventes at aftage. Især nybyggeri og renovering af boliger og andre byggerier for private, offentlige og almene bygherrer ventes at blive påvirket.
- Der forventes god efterspørgsel inden for anlæg, især på opgaver inden for klima- og energiløsninger, omstilling af forsyningsnettet til fjernvarme samt digital infrastruktur.
- Bygherrer ventes i endnu højere grad at tilvælge solide entreprenører, der i tillidsbaserede samarbejder kan bidrage til øget værdiskabelse i bygge- og anlægsprojekter.
- På tværs af kunder og projekter ventes der fortsat at være stor interesse for bæredygtige projekter.

- Udfordringerne med stigende priser og pressede leverancer af byggematerialer ventes at stabilisere sig på niveauet fra 2. halvår 2022.

- Inflationen ventes at aftage i forhold til 2022, men inflation og høje renter ventes fortsat at bremse eller udskyde nye projekter.

- Manglen på kvalificeret arbejdskraft ventes at aftage i 2023.

- Der kan opstå forskydninger i opstart af projekter eller forsinkelser på kontraktindgåelser, men effekten antages at være begrænset.

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

OMSÆTNING

9,0-9,5 mia. kr.

Forventet 2023

9,0-9,5 mia. kr.

Realiseret 2022

8,7 mia. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

300-325 mio. kr.

Forventet 2023

300-325 mio. kr.

Realiseret 2022

276 mio. kr.

FREMADRETTEDE UDSAGN

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder økonomiske forventninger til 2023, 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 årsrapportens risikoafsnit på side 34-36.

Forretningsenheder



**Enemærke &
Petersen**

Landsdækkende entreprenør
inden for nybyg, renovering
og bygningservice samt
strategiske partnerskaber

Læs mere på side 25 >



MTHøjgaard
Property Development

Udvikling og realisering af
byggeri og byudvikling

Læs mere på side 27 >



MT HØJGAARD HOLDING

MTHøjgaard
Danmark

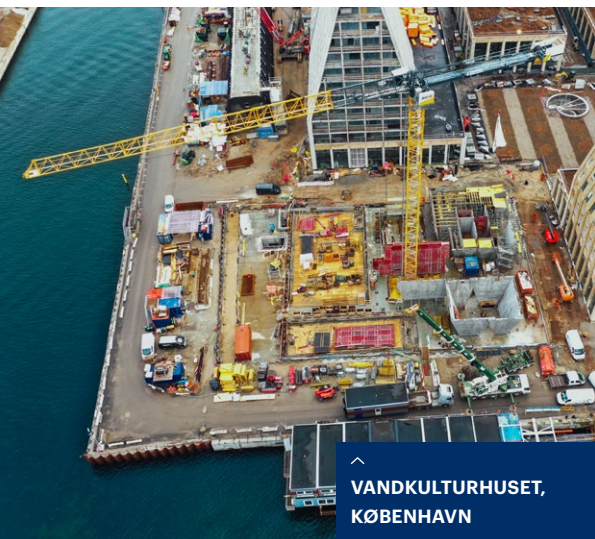
Storentreprenør
inden for byggeri,
anlæg og infrastruktur

Læs mere på side 24 >

MTHøjgaard
International

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

Læs mere på side 26 >



^
VANDKULTURHUSET,
KØBENHAVN

Perioden i tal

OMSÆTNING

4.277
mio. kr.

DRIFTSRESULTAT

156,8
mio. kr.

ORDREINDGANG

7.157
mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

7.374
mio. kr.

ØKONOMISK UDVIKLING

MT Højgaard Danmark havde en særdeles tilfredsstillende økonomisk udvikling i 4. kvartal. Udviklingen i både omsætning, indtjening og ordreindgang gennem året understregede, at den turnaround, der blev påbegyndt for to år siden, udvikler sig positivt, og at MT Højgaard Danmark står på en solid platform for den fremtidige udvikling - også i en tid med et mere udfordrende og usikkert marked.

Omsætningen i 2022 steg med 38% i forhold til sidste år og nåede 4.277 mio. kr. (2021: 3.091 mio. kr.). For 4. kvartal blev omsætningen 1.368 mio. kr. (2021: 958 mio. kr.). En større andel af de nye projekter kom fra anlæg, infrastruktur og den grønne omstilling, der samlet udgjorde cirka halvdelen af de indgåede ordrer i 2022.

Den store ordreindgang og omsætning sikrede en langt bedre kapacitetsudnyttelse gennem året, hvilket også forbedrede indtjeningen markant kvartal for kvartal.

Indtjeningen i 2022 blev markant forbedret til 156,8 mio. kr. (2021: 15,6 mio. kr.). For 4. kvartal blev indtjeningen 66,8 mio. kr. (2021: 5,1 mio. kr.).

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

MT Højgaard Danmark oplevede i 4. kvartal som i de foregående måneder stærk vækst i nye ordrer, hvor samarbejdssager i høj grad bidrog til ordrebeholdningen. Blandt de mest markante ordrer var et nyt DSB-værksted i Aarhus, ny domicilbygning til Arbejdernes Landsbank i Sydhavnen i København samt nye produktionsfaciliteter for Novo Nordisk i Bagsværd.

MT Højgaard Danmark afleverede i december et større projekt på Rønne Havn, hvor det gode samarbejde med bygherren sikrede, at projektet blev gennemført til den aftalte kvalitet, tid og pris.

MT Højgaard Danmark følger udviklingen i branchen og de relaterede markeder tæt i forhold til den stigende inflation og leveranceudfordringer. Den gode dialog med bygherrerne om fælles løsninger på de aktuelle udfordringer var i 4. kvartal et vigtigt fokusområde, som fortsætter ind i den nærmeste fremtid.

ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

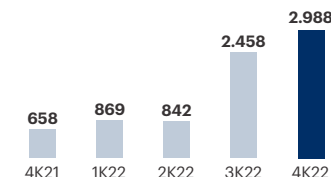
MT Højgaard Danmarks ordreindgang i 4. kvartal blev 2.988 mio. kr. (2021: 658 mio. kr.). Ordreindgangen i 2022 blev 7.157 mio. kr. (2021: 4.415 mio. kr.). Den samlede ordrebeholdning udgjorde således 7,4 mia. kr. ved udgangen af 2022 (2021: 4,5 mia. kr.).

NYE STØRRE PROJEKTER I 2022

- DSB-værksteder for eltog i København, Aarhus og Næstved
- Nordhavnstunnellen, joint venture med BESIX
- Ny bro over Guldborgsund
- Udbygning af Gladsaxe Fjernvarme
- Vandkulturhuset i København
- Vandmiljøhuset i Randers
- Domicilbyggeri for Arbejdernes Landsbank i København
- Ny produktionsbygning for Novo Nordisk
- Laboratoriebygning, DTU bygning 313
- Skole- og fritidscenter Gellerup

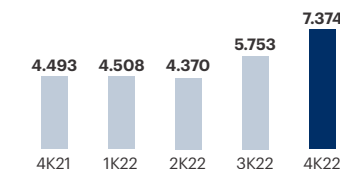
Ordreindgang

Mio. kr.



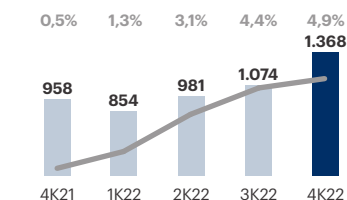
Ordrebeholdning

Mio. kr.



Omsætning og overskudsgrad

Mio. kr.





Enemærke & Petersen



^
**BOLIGBYGGERI,
KØGE KYST**

Perioden i tal

OMSÆTNING

3.650
mio. kr.

DRIFTSRESULTAT

150,5
mio. kr.

ORDREINDGANG

4.173
mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

5.670
mio. kr.

ØKONOMISK UDVIKLING

Årets omsætning blev 3.650 mio. kr. (2021: 2.835 mio. kr.). I 4. kvartal udgjorde omsætningen 1.026 mio. kr. (2021: 863 mio. kr.). Stigningen i forhold til året før skyldtes primært en historisk høj ordrebeholdning i både Enemærke & Petersen og i datterselskaberne Raunstrup og NemByg.

Driftsresultatet for 2022 blev 150,5 mio. kr. (2021: 152,4 mio. kr.). Resultatet for 4. kvartal udgjorde 41,1 mio. kr., hvilket var lavere end 2021 (2021: 51,2 mio. kr.). Resultatet i 4. kvartal anses for tilfredsstillende i et marked med prisstigninger og leverancevanskeligheder.

Ved indgangen til 2023 er der stadigvæk stor usikkerhed i forhold til udviklingen i markerne for nybyggeri og renovering. Selvom inflationen vurderes at have toppet, påvirker stigende renter investeringsvilligheden blandt investorer, mens konkurrencer og økonomisk ustabilitet blandt underleverandører øger presset på priserne. Disse faktorer betyder, at konkurrencen er blevet markant skærpet over de sidste kvartaler.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Enemærke & Petersen har renoveret 96 etageboliger i Nøjsomheden, der er en otte etagers almen bebyggelse i Helsingør. Som det første projekt i Enemærke & Petersen foregik renoveringen i et integreret projektsamarbejde, der gav god mulighed for at skabe et bedre byggeri i tæt samarbejde med brugerne og hele projektholdet.

Datterselskabet NemByg har opført det Maritime Center Esbjerg, Lanternen, på ca. 3.000 m². Bygningen er blevet et arkitektonisk ikon og

vartegn for Esbjerg Havn og det maritime liv. Datterselskabet Raunstrup har opført rækkehusbebyggelsen Udsigten i Silkeborg bestående af 15 klyngehuse og 60 lejligheder i tre punkthuse.

Enemærke & Petersen købte sig i november ind i genbrugsbyggermarkedet Genbyg sammen med Carl Ras. Et partnerskab, hvor alle parter ønsker at sætte turbo på genanvendelse i byggebranchen. Enemærke & Petersen udfører mange renoveringer og har dermed adgang til materialer efter nedrivninger, som gennem Genbyg kan sendes i cirkulation igen.

ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

Ordreindgangen i 2022 faldt med 4% i forhold til sidste år og beløb sig til 4.173 mio. kr. (2021: 4.326 mio. kr.). I 4. kvartal udgjorde ordreindgangen 1.072 mio. kr. (2021: 790 mio. kr.). Årsagen til den lidt lavere ordreindgang i forhold til 2021 skyldtes primært en lav ordreindgang i 3. kvartal, hvor flere tilbud blev udskudt eller annulleret.

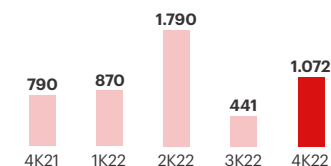
Ordrebeholdningen ultimo året var 5.670 mio. kr., en fremgang på 10% i forhold til samme tidspunkt i 2021. Den høje ordrebeholdning skyldtes primært en høj ordreindgang i første halvår og i 4. kvartal 2022.

NYE STØRRE PROJEKTER I 2022

- TRUST-partnerskabet: Renovering af Nørre Fælled Skole; helhedsrenovering og modernisering af Guldberg Skolen; renovering af Tingbjerg Skole
- LIVA-partnerskabet: Renovering af Bøgeparken i Vollsmose
- Enemærke & Petersen: Nye boliger i Køge Kyst

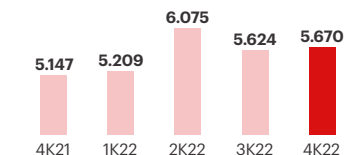
Ordreindgang

Mio. kr.



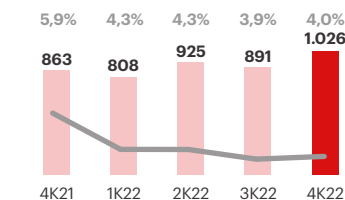
Ordrebeholdning

Mio. kr.



Omsætning og overskudsgrad

Mio. kr.



- Enemærke & Petersen: Renovering og udvikling af Bygning 208 – DTU
- Enemærke & Petersen: Renovering af Skt. Jørgensgården for Boligselskabet Sjælland
- NemByg: Renovering af Hedegårdene, Esbjerg, for Boligforeningen DAB
- Raunstrup: Facaderenovering for boligforeningen Vesterport i Aalborg



^
HAVNEBYGGERI,
MALDIVERNE

ØKONOMISK UDVIKLING

Omsætning og resultat i 2022 var lavere end forventet og ikke tilfredsstillende. I 2022 omsatte MT Højgaard International for 720 mio. kr. (2021: 860 mio. kr.), mens omsætningen i 4. kvartal udgjorde 169 mio. kr. (2021: 246 mio. kr.).

Driftsresultatet for 2022 udgjorde -37,1 mio. kr. (2021: 0,7 mio. kr.). Resultatet i 4. kvartal var påvirket af negative resultater i de grønlandske selskaber, hvor der fortsat bliver arbejdet på at styrke den lokale organisation og forbedre processerne. Resultatet i 4. kvartal afspejlede ligeledes et negativt driftsresultat i Seth på grund af forsinkede projektopstarter.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

I Grønland fortsatte arbejdet på Nuuks nye internationale lufthavn, hvor MT Højgaard Grønland og teknikselskabet Arssarnerit samarbejder om konstruktion af terminal- og servicebygning samt nyt flyveledertårn. I Qaqortoq fortsatte planlægningen af den kommende indenrigslufthavn i samarbejde med Kalaallit Airports Domestic. Flere samarbejdsprojekter i Grønland blev vundet i 4. kvartal med forventet kontrahering i 2023.

Greenland Contractors blev ikke tildelt vedligeholdelseskontrakten på Thule Air Base. Det betyder, at Greenland Contractors, der gennem næsten 50 år frem til 2017 stod for vedligeholdelseskontrakten, ikke umiddelbart har udsigt til aktiviteter. Det gode samarbejde med US Air Force om byggeprojekter på basen forventes dog at fortsætte uafhængigt af tildelingen af vedligeholdelseskontrakten.

På Færøerne fortsatte nedlukningen i 4. kvartal, hvor enkelte projekter endnu var i gang. Nedlukningen forventes tilendebragt i løbet af 1. kvartal 2023, og fem gamle tvistsager er lukket. Anlægsvirksomheden RTS Contractors fortsætter aktiviteterne med en god ordrebeholdning og en forventet øget indtjening i 2023.

På Maldiverne har aktiviteterne i 2022 centreret sig om to kernesegmenter, dels kystsikring som værn mod klimaforandringer, dels fremstilling og montering af præfabrikerede betonelementer. I øjeblikket er arbejdet i gang på to kystsikringsprojekter på den sydlige ø Fuvahmulah og på den nordlige ø Kudarikilu. Betonstøberiet har i 2022 blandt andet fremstillet præfabrikerede elementer til et nyt resortbyggeri med 40 watervillas, og der er indgået kontrakt på en præfabrikeret bro mellem to resort-øer. Aktivitetsniveauet forventes i den kommende tid at stige, især inden for præfabrikerede betonelementer.

ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

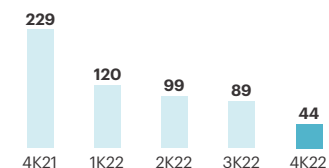
Ordreindgangen i 2022 var med 352 mio. kr. lavere end sidste år (2021: 782 mio. kr.). Ordrebeholdningen ultimo året var 614 mio. kr. (2021: 982 mio. kr.).

NYE STØRRE PROJEKTER I 2022

- RTS Contractors: Grundudstyknig, veje og kloak mv i Torshavn
- Lufthavn Qaqortoq, projekteringsforløb med Kalaallit Airports Domestic

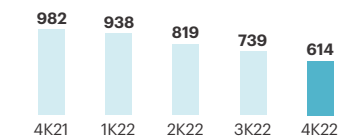
Ordreindgang

Mio. kr.



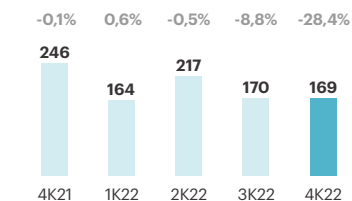
Ordrebeholdning

Mio. kr.



Omsætning og overskudsgrad

Mio. kr.



Perioden i tal

OMSÆTNING

720
mio. kr.

DRIFTSRESULTAT

-37,1
mio. kr.

ORDREINDGANG

352
mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

614
mio. kr.



^
KILDEGÅRDEN BYHUSE,
ROSKILDE

Perioden i tal

OMSÆTNING

489
mio. kr.

DRIFTSRESULTAT

30,7
mio. kr.

ORDREINDGANG

437
mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

472
mio. kr.

ØKONOMISK UDVIKLING

Aktiviteterne i MT Højgaard Property Development (tidligere MT Højgaard Projektudvikling) blev gennem året påvirket af de markedsmæssige usikkerheder. Det betød blandt andet, at igangsætning af enkelte projekter blev udskudt, men til trods for dette endte året med et tilfredsstillende resultat.

Omsætningen i 2022 blev 489 mio. kr. (2021: 494 mio. kr.), mens omsætningen i 4. kvartal var 168 mio. kr. (2021: 188 mio. kr.). Driftsresultatet før særlige poster blev i 2022 30,7 mio. kr. (2021: 23,1 mio. kr.). For 4. kvartal udgjorde driftsresultatet 37,0 mio. kr. (2021: 34,7 mio. kr.). Kvartalets resultat skyldtes primært ejendomstransaktioner på Dalum Papirfabrik og i Sydhavnen samt fornuftig fremdrift på øvrige projekter. Flere entrepriseprojekter er udskudt til 2023 som følge af den aktuelle markedssituation, ligesom der er mærket en opbremsning af salget i ejerboliger.

Grundbankens værdi udgjorde 310 mio. kr. ved udgangen af 2022 (2021: 282 mio. kr.). Stigningen i 4. kvartal skyldtes primært købet af en større erhvervejendom i Københavns Sydhavn. Målet er at optimere grundbanken i de kommende år.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

I Københavns Sydhavn er MT Højgaard Property Development i gang med at udvikle flere større erhvervsprojekter i både eget regi og i samarbejde med Arbejdernes Landsbank. Det første af projekterne er under opførelse, mens de øvrige opstartes i løbet af 2023. Projekterne udgør en væsentlig del af selskabets portefølje.

På Dalum Papirfabrik ved Odense er opførelsen af udlejningsboliger til en større svensk investor i gang. Set i lyset af den aktuelle markedssituation udskydes den planlagte opførelse af rækkehuse og ejerlejligheder i eget regi til sidste del af 2023. MT Højgaard Property Development har investeret i Dalum Kloster, hvilket bidrager til en sammenhængende udviklingsplan for områderne på begge sider af Dalumvej. Ejendommen blev overtaget ved årsskiftet 2023.

I boligområdet Teglsøerne i Nivå pågår planmæssigt opførelse af de sidste etaper, som afleveres i hhv. 2. og 3. kvartal 2023. Alle boliger i de første etaper er solgt.

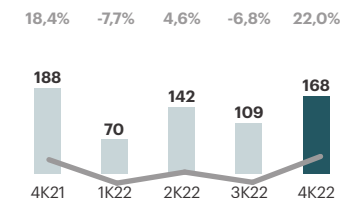
Boligprojektet Kildegården i Roskilde nærmer sig færdiggørelse og aflevering. 35 lejligheder overdrages planmæssigt til en tysk investor i 2. kvartal 2023. Ligeledes i Roskilde pågår opførelsen af det Svanemærkede bofællesskab Rullestenen, som er udviklet i samarbejde med EcoVillage. Første etape afleveres i 2. kvartal 2023, mens 2. etape afleveres i 3. kvartal 2023.

Bæredygtighedsafdelingen har travlt med en række projektcertificeringer, herunder to projekter til DGNB Platin. Endvidere er der opstartet et Ph.d.-projekt, som omhandler minimering af spild af byggematerialer og ressourcer på koncernens byggepladser.

I 4. kvartal blev der gennemført et planlagt generationsskifte på direktions- og ledelsesniveau, mens der sidst på året blev foretaget en tilpasning af organisationen i forhold til den aktuelle markedssituation.

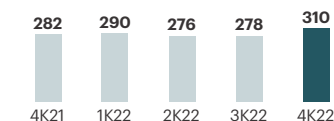
Omsætning og overskudsgrad

Mio. kr.



Grundbank*

Mio. kr.



* ekskl. byggeri i eget regi

ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

Ordreindgangen i 2022 var 437 mio. kr. (2021: 1.013 mio. kr.), og ved udgangen af 2022 var ordrebeholdningen på 472 mio. kr. (2021: 525 mio. kr.)



>

LIVAS HAVE

På grænsen mellem det nye og gamle Frederiksberg har MT Højgaard Property Development udviklet Livas Have, et boligbyggeri med 54 eksklusive lejelejligheder.

Koncernen

Strategi Bæredygtig >22

Bæredygtig >22 strategien har gennem de seneste tre år vist vejen for koncernens udvikling. 2022 var strategiperiodens sidste år, og dette afsnit gør status på handlinger og resultater i strategiperioden på koncernplan og i de enkelte selskaber.

ETABLERING OG UDVIKLING AF EN STÆRK PORTEFØLJEMODEL I KONCERNEN

Et hovedelement i Bæredygtig >22 var at etablere en porteføljemodel, der gav alle koncernens forretningsenheder selvstændigt ansvar for drift, økonomi og udvikling.

Koncernen har med porteføljemodellen haft ansvar for at udvikle den samlede portefølje af forretningsenheder, udøve aktivt ejerskab af enhederne og drive enkelte, fælles supportfunktioner på tværs af porteføljen.

I løbet af strategiperioden blev der foretaget en række tilpasninger af porteføljen for at fokusere

koncernens aktiviteter inden for områder, hvor MT Højgaard Holding er den bedste ejer.

Dette har medført salg af teknik- og installatørvirksomheden Lindpro (2020) og et faseopdelt salg af aktiviteterne i Ajos (2020-21). I 3. kvartal 2022 startede nedlukningen af aktiviteterne i MT Højgaard Føroyar P/F, og i december blev der indledt en salgsproces for Scandi Byg. Der har også i strategiperioden været en række opkøb, blandt andet købte Enemærke & Petersen firmaerne Raunstrup og NemByg (begge i 2021).

FEM FOKUSOMRÅDER SATTE RETNINGEN FOR UDVIKLINGEN

Et andet hovedelement i Bæredygtig >22 var udvikling af koncernen og dens forretningsenheder baseret på fem fokusområder: medarbejdere, samarbejde, bæredygtighed, innovation og processer.

Koncernens forretningsenheder er projektvirksomheder, og grundtonen for alle fokusområderne var at sætte projekterne i centrum som udgangspunkt for udvikling af mennesker og processer.

Fokus på samarbejde havde særlig høj prioritet i hele strategiperioden, både samarbejde internt i koncernen og eksternt med kunder, samarbejdspartnere, investorer m.fl. Koncernens forretningsenheder havde fokus på at dyrke nye samarbejdsformer, byggepartnerskaber og projekter med tidlig involvering af alle byggeriets parter.

Ved indgangen til den nye strategiperiode står det klart, at de nye samarbejdsformer er kommet for at blive og efterspørgslen i markedet stiger. Derfor vedbliver samarbejds- og

partnerskabssager med at være et fokusområde i den nye strategi med en ambition om, at omsætningen fra denne type sager skal udgøre en større del af totalomsætningen.

I strategiperioden kom bæredygtigt byggeri i stigende grad på dagsordenen og var ved udgangen af 2022 et grundvilkår i markedet. I takt med udviklingen er bæredygtighed blevet et fast ledelsesfokus i hele koncernen og i mange af forretningsenhedernes projekter, blandt andet gennem certificeringer.

Det strategiske fokus på bæredygtighed fortsætter i den nye strategiperiode, hvor koncernen ønsker at gå forrest i branchen med hensyn til viden, innovation og kvalitetshåndværk, der kan være med til at skabe langtidsholdbare, energieffektive og sunde bygninger til fremtiden.

De fem fokusområder i Bæredygtig >22



MEDARBEJDERE



BÆREDYGTIGHED



INNOVATION

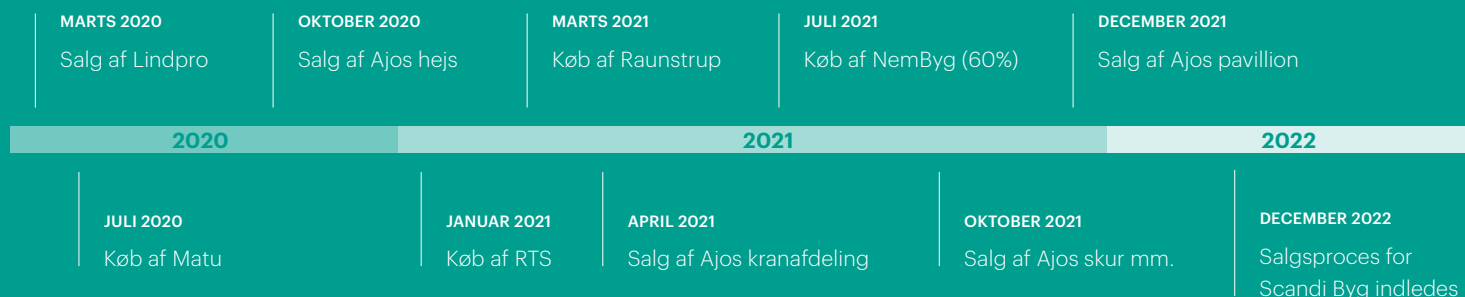


PROCESSER



SAMARBEJDE

SALG & OPKØB



MT Højgaard Danmark har i strategiperioden været igennem en større turnaround, hvor arbejdet med fokusområderne medarbejdere, samarbejde og bæredygtighed har skabt fundamentet for en bæredygtig og lønsom forretning.

MEDARBEJDERE

I strategiperioden blev der arbejdet målrettet med at skabe stærke projektteams, hvor faglighed, ansvarlighed og samarbejde mødes på det enkelte projekt. Det er lykkedes at skabe et stærkt samarbejds miljø på tværs af organisationen med projekterne i centrum og med fokus på fællesskab og trivsel. Blandt de konkrete aktiviteter var introduktionen af en ny samarbejdsmodel og et nyt on-boarding program ved opstart af nye projekter for at skabe velfungerende teams. Resultaterne kunne aflæses i en stigende trivselsscore i de løbende pulsmålinger.

BÆREDYGTIGHED

Der var i perioden fokus på at styrke positionen som en ansvarlig og klimabevidst entreprenørvirksomhed. Blandt andet blev der etableret et bæredygtighedsteam med spidskompetencer inden for bæredygtige løsninger, energibesparelser og certificering. Antallet af projekter, der blev certificeret eller rapporteret i henhold til EU-taksonomien, var stigende gennem perioden.

SAMARBEJDE

Der var i perioden fokus på at øge andelen af faseopdelte samarbejdsprojekter og længerevarende rammeaftaler i samarbejde mellem bygherrer, rådgivere og entreprenører. Indsatsen bar frugt i form af flere nye samarbejdsprojekter, bl.a. DSB's Grønne Værksteder i København, Næstved og Aarhus, DTU Bygning 313, AAU Science & Innovation Hub, Vandkulturhuset og ny produktionsbygning for Novo Nordisk i Bagsværd.

< MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen afholdt i 2022 en fælles lærlingedag med masser af aktiviteter på tværs af selskaberne.



MT Højgaard Property Development har i strategiperioden primært haft fokus på områderne medarbejdere, bæredygtighed og innovation.

MEDARBEJDERE

Der blev i strategiperioden lagt vægt på at udvikle MT Højgaard Property Development som en attraktiv arbejdsplads med et godt arbejdsmiljø, bl.a. gennem fælles workshops og regelmæssige udviklingssamtaler med ekstra fokus på kultur og trivsel.

BÆREDYGTIGHED

Bæredygtighed havde en fremtrædende position med et mål om at være på forkant med bæredygtighedskrav fra bygherrer og investorer og dermed kunne yde god rådgivning og fremtidssikrede byggerier. Blandt andet blev der udviklet et bygherreprogram for bæredygtighed og udført en kortlægning af krav til tiltag og materialer for egne udviklingsprojekter og byggepladser. Tre medarbejdere færdiggjorde uddannelsen som DGNB-konsulenter, mens fire andre medarbejdere blev uddannet som DGNB-auditorer.

> Lancering af nyt firmanavn, nyt logo og egne kommunikationskanaler var med til at skabe en styrket identitet og en fælles ånd blandt medarbejderne i Property Development.

INNOVATION

Der blev i strategiperioden udviklet et nyt andelsboligkoncept, og senest er der udarbejdet investeringsplan med fastlagte kriterier for at sikre en systematisk tilgang til nye udviklingsprojekter, investeringer og køb af grunde. Der blev endvidere gjort en stor indsats inden for markedsføring af udviklingsprojekter med blandt andet større synlighed og gennemslagskraft på de sociale medier.





MT Højgaard International udviklede i strategiperioden porteføljen af virksomheder. Derudover blev der især arbejdet med fokusområderne samarbejde og medarbejdere.

MEDARBEJDERE

Der blev gjort en stor indsats for at sikre tilstrækkelig og kvalificeret arbejdskraft i Grønland blandt andet på uddannelsesmesser og gennem sociale aktiviteter.

SAMARBEJDE

Et vigtigt tema gennem hele perioden var at lægge mere ansvar og beslutningskraft ud til de udførende, lokale enheder med projekterne i centrum. Både i markedstilgangen og internt i MT Højgaard International var samarbejde i fokus med henblik på at øge andelen af samarbejdsprojekter og styrke samarbejdet i og mellem de lokale enheder. Det fælles projekteringsforløb med Kalaallit Airports Domestic om en ny lufthavn i Qaqortoq illustrerer mulighederne i samarbejdsprojekter.

<

En fælles projektmodel med fokus på processer, kvalitetssikring og arbejdsmiljø blev implementeret i MT Højgaard International for at sikre mere effektiv afvikling af projekter og solid dokumentation.

Alle fem fokusområder understøttede en periode med vækst og udvikling i Enemærke & Petersen.

MEDARBEJDERE

Enemærke & Petersen gjorde en stor indsats for at sikre de rette kompetencer og teamsammensætning på byggeprojekterne. I 2022 var den nye administrerende direktør en tur rundt i hele landet for at hilse på og samle input til den fremtidige udvikling af virksomheden. NemByg løftede en ekstraordinær stor opgave med at få uddannet lærlinge og dermed næste generation af håndværkere. I 2022 havde NenByg 21 lærlinge og holder fast i, at uddannelsesforpligtigheden er en del af virksomhedens DNA.

BÆREDYGTIGHED

Bæredygtighed generelt var et særdeles vigtigt fokusområde i strategiperioden. Blandt andet blev der udviklet processer og partnerskaber til recirkulering af byggematerialer. Energi-forbrug var også i fokus. Der blev indsamlet forbrugsdata på egne kontorer og projekter for at skabe grundlaget for energioptimering, og en særlig task force har umiddelbart igangsat optimeringstiltag. Enemærke & Petersen deltog endvidere i et udviklingsprojekt for bæredygtige boliger med lavt CO₂e-aftryk og med fokus på sundhed. Projektet udvikles sammen med EFTEKT, MOE og VELUX.

Samarbejde med den socialøkonomiske virksomhed FRAK om unge i arbejde.

INNOVATION OG PROCESSER

Bæredygtighed spillede også en vigtig rolle i flere innovationsprojekter. Blandt andet indgik Raunstrup et strategisk samarbejde med køkkenfirmaet Stykka om at sikre effektiv og bæredygtig montage med så lidt affald som muligt. Enemærke & Petersen etablerede et "Team data", der løbende fokuserer på at systematisere byggeprocessen ved at udnytte diverse dataudtræk fra BIM-modeller, mængdeberegning, indkøb m.v. Data anvendes til at forbedre planlægning og kvalitetssikring af projektgrundlaget.

SAMARBEJDE

Samarbejdsformen Integreret Byggeri har været et fokusområde. Samarbejdsmodellen skal sikre "mere byggeri for pengene" i form af projekter med reduceret risiko, færre konflikter og bedre faglige løsninger. Enemærke & Petersen har med afsæt i de eksisterende projekter og projekterfaringer afholdt to brancheseminarer, haft mange kundedialoger og interne møder med fokus på den integrerede samarbejdsmodel. I 2022 var der en positiv udvikling i markedet med flere projekter i udbud, hvor bygherren foreskriver en integreret model.



Samfundsansvar



MT Højgaard Holding koncernen har udarbejdet en særskilt Bæredygtighedsrapport, som udgør koncernens redegørelse for samfundsansvar for perioden 1. januar-31. december 2022, jf. årsregnskabslovens § 99 a, redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b, og redegørelse for mangfoldighed i ledelsesorganer, jf. årsregnskabslovens § 107 d.

Bæredygtighedsrapporten udgør også koncernens redegørelse for EU-taksonomiforordningens krav om rapportering af procentdelen af omsætning, CAPEX og OPEX, der lever op til forordningens kriterier for bæredygtige økonomiske aktiviteter.

MT Højgaard Holding støtter FN's Global Compact, som koncernen har været medlem af siden 2015.

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 har fem bæredygtighedstemaer, der favner både social og miljømæssig bæredygtighed samt samarbejde og certificering. Under hvert tema arbejder koncernen med en række målsætninger og indsatser, der skal være med til at skabe bæredygtige resultater, både på koncernniveau og i forretningsenhederne.

På de kommende sider fremhæves udvalgte aktiviteter og resultater inden for de fem bæredygtighedstemaer, mens der henvises til Bæredygtighedsrapporten for uddybende information. Rapporten kan ses på mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar

GENBYG

Enemærke & Petersen har købt sig ind i genbrugsbyggemarkedet Genbyg sammen med Carl Ras. Et partnerskab, hvor alle tre parter ønsker at øge genanvendelse i byggebranchen.



Lokalt og socialt ansvar

Gennem vores byggerier udvikler vi lokale fællesskaber og fremmer social ansvarlighed

Hvor det er muligt og i tæt samarbejde med bygherren søger koncernens forretningsenheder at inddrage beboere og skabe boligområder med diversitet og social sammenhængskraft. Der samarbejdes også med kommuner, socialøkonomiske virksomheder og uddannelsesstilbud om at hjælpe folk i arbejde og få flere unge til at interessere sig for de håndværksmæssige fag.

Koncernens målsætning for 2023 er en andel af kvindelige medarbejdere på 15%. Den nuværende andel ligger på 10,7%, hvilket er et fald på 0,9%-point i forhold til 2021. Faldet skyldes, at der i 2022 er en større andel af timelønnede ansat i forhold til 2021. Især på byggepladserne arbejdes der på at styrke rekruttering og fastholdelse af kvinder.



Sundhed og læring

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

Koncernens ulykkesfrekvens steg i 2022 til 13,7%. Dette er bestemt ikke acceptabelt, og indsatserne for at nedbringe antallet af ulykker og sikre et sundt arbejdsmiljø vil fortsætte i 2023. Der var i 2022 to tragiske dødsulykker i koncernen. Begge ulykker har ført til forebyggende tiltag inden for uddannelse, registrering og evaluering, og der er ligeledes foretaget fysiske sikkerhedstiltag.

Koncernen bidrager til at uddanne den næste generation – herunder lærlinge, praktikanter, studentermedarbejdere og ph.d. studerende. Andelen af ansatte i uddannelsesstillinger steg fra 7,1% til 7,9%, hvilket bringer os tættere på målsætningen for 2023 om at nå 8%.



Klima og miljø

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

Året 2022 vidner om en markant stigning af den samlede scope 1 og 2 udledning, hvilket skyldes et mere retvisende datagrundlag og inkludering af nye lokationer for byggepladser samt nye selskaber i MT Højgaard Holding koncernen, der ikke tidligere indgik i klimaregnskabet. Udledning fra brændstof (scope 1) og varme og el (scope 2) steg samlet med 96% fra 7.250 tons i 2021 til 14.236 tons i 2022. Udledningsintensiteten steg fra 1,0 til 1,6.

Koncernen har i 2022 udarbejdet det første scope 3 klimaregnskab, som danner basis for fastlæggelse af reduktionsstrategier for alle koncernens forretningsenheder i 2023.



Cirkulær økonomi

Vi skaber et lukket kredsløb, som eliminerer affald

Koncernen har en målsætning om at øge andelen af affald, der recirkuleres (genbrug, genanvendelse og materialenyttiggørelse), til 70% i 2023. Med et ledelsesmæssigt fokus på affaldssortering samt samarbejde med flere affaldsaktører har en række projekter øget genanvendelse og genbrug af affald markant. Resultatet er en stigning i recirkulering fra 57,6% i 2021 til 69,1% i 2022. Samtidig er anvendelse af genbrugte materialer, reduktion af spild og projektering/design for adskillelse alle indsatser, der går igen i forretningsenhederne.

ESG-tallene inkluderer tal fra Scandi Byg



Samarbejde og certificeringer

Vi prioriterer samarbejde og promoverer anerkendte standarder

Koncernen oplever stor stigning i efterspørgslen på frivillige bæredygtigheds-certificeringer, specielt DGNB og Svanemærket. Omsætningsandelen fra koncernens 38 projekter med præcertificering eller certificering steg i 2022 til 33,8% mod 21,5% 2021. Dette vidner om, at bæredygtigheds-certificering er blevet en integreret del af projekterne. Kompetencerne inden for området er blevet styrket, og der pågår en indsats for at forbedre håndtering af dokumentations- og datakrav fra certificeringer og ny bæredygtighedslovgivning.

Risikostyring

God risikostyring på projekterne, i forretningsenhederne og på koncernniveau er afgørende for at sikre langsigtet værdiskabelse i MT Højgaard Holding koncernen. Derfor er risikostyringen en integreret del af koncernstrategien og i den daglige drift, hvor risikovurdering foretages løbende og tæt på projekterne.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og risikohåndtering. Bestyrelsen fører tilsyn med direktionen som fastlægger principperne for risikorapportering, risikovurdering og risikoreducerende handlinger. Forretningsenhedernes ledelse indberetter månedligt, kvartalsvis og efter behov risici til direktionen, som sammen med koncernens finansfunktion rapporterer risici til bestyrelsen og revisionsudvalget.

RISIKOVURDERING OG HÅNDTERING I 2022

Tilbudsgivning

Som i 2021 anses tilbudsgivning for at være koncernens største risiko. Risikoen håndteres ved at anvende erfarne tilbudsfolk og være i tæt dialog med bygherrer, arkitekter og rådgivere for at identificere risici allerede i tilbudsfasen og indgå aftaler om, hvordan disse kan håndteres, reduceres eller elimineres.

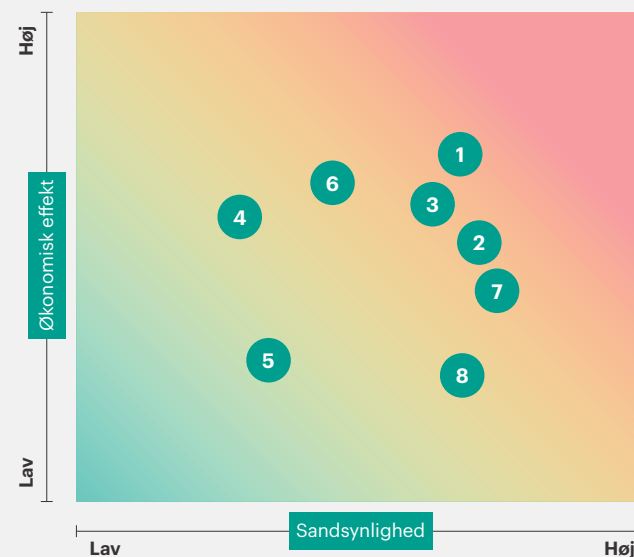
Medarbejdere

I takt med at den stigende ordreindgang og ordrebeholdning skal eksekveres, er der en stigende risiko på området medarbejdere. Risikoen håndteres ved at skabe gode karriere- og udviklingsmuligheder for medarbejderne, et sikkert arbejdsmiljø samt konkurrencedygtige ansættelsesforhold. De enkelte selskaber investerer betydeligt i uddannelse og talentudvikling.

Klima og miljø





Klimarelaterede risici udgør en stadig mere alvorlig trussel både i Danmark og globalt og påvirker i stigende grad koncernens projekter, både hvad angår tilpasning af projekterne til klimaforandringer og projekternes påvirkning af klima og miljø. Håndteringen af disse risici er en vigtig del af koncernens strategi og anses for at udgøre en konkurrencefordel, der skaber nye muligheder. Koncernens strategi sigter på at udnytte disse muligheder gennem en proaktiv tilgang til lovgivning, ressourceeffektivitet og andre forhold inden for bæredygtighedsområdet, der i stigende grad optager bygherrer, investorer og finansielle institutioner.





RISIKOSTYRINGSMATRIX



RISICI

- | | | | |
|---|--------------------------|---|-------------------|
| 1 | Tilbudsgivning | 5 | Image |
| 2 | Eksekvering af projekter | 6 | Konjunkturudsving |
| 3 | Medarbejdere | 7 | IT-sikkerhed |
| 4 | Tvister | 8 | Klima og miljø |

	 Tilbudsgivning	 Eksekvering af projekter	 Medarbejdere	 Tvister
Risikoårsager og påvirkning	<p>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.</p> <p>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 afhænger derudover i høj grad af, om det beregnede tids- og materialeforbrug er korrekt afspejlet i prisfastsættelsen.</p>	<p>Risikoårsagerne er mange og meget forskellige lige fra mangelfuld projektlejelse, materialeforsinkelser til tyveri fra byggepladsen.</p> <p>Det kan også være mangel på kommunikation med bygherren og underleverandører eller manglende eller forkerte beslutninger.</p>	<p>Efterspørgslen efter kvalificeret arbejdskraft er generelt høj. Det har afgørende betydning for koncernen at kunne tiltrække og fastholde kompetente ledere, projektlejere og øvrige medarbejdere for at vinde ordrer, eksekvere projekter samt identificere og håndtere potentielle risici.</p>	<p>Koncernen kan blive involveret i retssager, voldgiftssager eller myndighedssager, der kan opstå som følge af påstande om forsinkelser eller mangler, garantikrav eller misligholdelse af aftaler.</p> <p>Negative udfald af eventuelle tvister kan medføre revurdering af koncernens finansielle resultater, ligesom koncernen kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.</p>
Risikoreducerende handlinger	<ul style="list-style-type: none"> • Stærkt tilbudshold på komplekse projekter • Uddannelse af tilbudsfolk for at sikre de rette kompetencer • Styrkelse af kvalitetssikring af egne tilbud og tilbud fra underleverandører • Kontrahering af størst mulig andel af projektomkostninger allerede ved kontraktindgåelse • Fastpriskontrakter med underleverandører tidligt i projektforløbet • Mulighed for justering af materialepriser o.l. i løbet af projektet og udnyttelse af stordriftsfordele 	<ul style="list-style-type: none"> • Tidligt og tæt samarbejde med bygherre, rådgivere, arkitekter og underleverandører • Løbende risikovurdering og risikohåndtering af projekter under udførelsen 	<ul style="list-style-type: none"> • Konkurrencedygtige ansættelsesforhold • Gode karriere- og udviklingsmuligheder i en stor koncern med mange forskellige projekter • Godt og sikkert arbejdsmiljø • Efteruddannelse, talentudviklings- og graduate-programmer 	<ul style="list-style-type: none"> • Undgå tvister ved at indgå tætte, forpligtende samarbejder med bygherrer og rådgivere • Indgå længerevarende, strategiske byggepartnerskaber, indgå kontrakter med tidlig involvering i projekterne samt sikre kvalitet i tilbudsarbejdet og projekteksekveringen

	 Image	 Konjunkturudsving	 IT-sikkerhed	 Klima og miljø
Risikoårsager og påvirkning	<p>Koncernens image kan blive påvirket af mange faktorer som f.eks. arbejdsulykker, påbud fra Arbejdstilsynet, tvister med bygherrer og/eller underleverandører, dårligt arbejdsmiljø eller manglende overholdelse af miljøkrav enten direkte eller via koncernens underleverandører.</p> <p>Koncernens og forretningsenhedernes image kan påvirke muligheden for at tiltrække og fastholde medarbejdere eller afholde bygherrer fra at indgå nye kontrakter.</p>	<p>Aktiviteten inden for erhvervs-, institutions- og boligbyggeri, infrastruktur og omfanget af offentlige anlægsprojekter afhænger i vid udstrækning af den makroøkonomiske udvikling. Konjunkturudsving kan medføre modsatrettede effekter på aktivitetsniveauet i den private sektor og påvirke koncernens samlede aktivitets- og indtjeningsniveau væsentligt.</p> <p>Markederne er følsomme over for renteudsving, og økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen i Danmark og på koncernens udenlandske markeder.</p>	<p>Der modtages i stigende grad mails af skadelig karakter, såsom phishing og mails med virus og ransomware. Desuden forekommer der cyberangreb hyppigere.</p> <p>Effekten af brist på IT-sikkerheden kan være, at der ikke er adgang til koncernens data.</p>	<p>Det nuværende udledningsniveau af drivhusgasser er skadeligt for klodens klima og miljø. Reduktion af udledninger og påvirkninger er et krav for at forblive konkurrencedygtig. Lovindgreb for at reducere emissioner kan resultere i nye krav til byggeprocesser, og transitionen til en lavemissionsøkonomi kan påføre betydelige omkostninger. Klimaforandringerne forventes også at kunne medføre ressourceknaphed og forstyrrelse af forsyningskæder. På lang sigt er ændrede vejrmonstre en risikofaktor.</p>
Risikoreducerende handlinger	<ul style="list-style-type: none"> • Løbende kontrol med at krav til sikkerhed og miljø overholdes på egne projekter og hos underleverandører • Regelmæssige besøg af Arbejdstilsynet for at sikre, at gældende sikkerhed, arbejdsmiljø og lovgivning og regler for sikkerhed og arbejdsmiljø overholdes • Obligatorisk sikkerhedskursus for medarbejderne • Undgå tvister gennem tæt samarbejde lige fra tilbudsfasen og hele vejen gennem projektets tilblivelse 	<ul style="list-style-type: none"> • Sikre en alsidig projektportefølje i forretningsenhederne, herunder balance mellem store og små projekter og projekter inden for nybyggeri, anlæg, renovering og service • Sikre stabilitet og robusthed gennem strategiske partnerskaber og samarbejdsaftaler • Sikre betydelig ordrebeholdning og portefølje af flerårige projekter • Sikre samarbejde med forskellige typer kunder og samarbejdspartnere 	<ul style="list-style-type: none"> • Løbende implementering af nye og opdaterede IT-procedurer for sikkerhed • Træning af medarbejdere i forhold til IT-sikkerhed • Beredskabsplaner i tilfælde af cyberangreb 	<ul style="list-style-type: none"> • Sikre systematisk indsamling og rapportering af klima- og miljødata • Udvide klimaregnskabet til at omfatte flere kategorier inden for scope 3 • Reducere energi- og ressourceforbruget i opførelsesfasen af byggeriet • Integrere klima- og miljømål tidligt i projekterne • Forberede koncernen på forventede, kommende krav fra kunder, myndigheder og andre interessenter

Virksomhedsledelse

VIRKSOMHEDSLEDELSE

På mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse findes den lovpligtige redegørelse om ledelsesforhold, som er en integreret del af ledelsesberetningen. Redegørelsen beskriver MT Højgaard Holdings ledelsesstruktur og hovedelementerne i selskabets interne kontrol og risikostyrings-systemer ved regnskabsaflæggelse.

Derudover beskriver redegørelsen MT Højgaard Holdings stillingtagen til Anbefalingerne for god Selskabsledelse, som er tilgængelige på <https://corporategovernance.dk> og implementeret i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier. I 2022 fulgte MT Højgaard Holding anbefalingerne med to undtagelser. MT Højgaard Holdings tidligere adm. direktør, Morten Hansen, trådte ind i bestyrelsen umiddelbart efter at han var fratrådt som adm. direktør i 2022, hvorfor anbefaling 3.2.2 ikke følges. Herudover består nominerings- og vederlagsudvalget kun af to medlemmer, hvoraf den ene er Morten Hansen, hvorfor anbefaling 3.4.2 ikke følges.

Generalforsamlingen kan vedtage forslag om ændring af selskabets vedtægter, hvis mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede kapital.

LEDELSESSTRUKTUR

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed og vælger blandt andet bestyrel-

sen for MT Højgaard Holding med undtagelse af tre bestyrelsesmedlemmer, som vælges af medarbejderne i koncernen i henhold til en frivillig ordning om koncernrepræsentation. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse og fører tilsyn med koncernens aktiviteter, ledelse og organisation. 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 arbejde, resultater, sammensætning og kompetencer. For at bestyrelsen kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver og være en god sparringspartner for direktionen er følgende kompetencer særligt relevante: indsigt i bygge- og anlægsbranchen, strategisk forretningsudvikling, styring af komplekse projekter, bæredygtighed, risikostyring, finansiel og regnskabsmæssig indsigt og generel ledelse af børsnoterede selskaber. Bestyrelsen vurderes at have disse kompetencer. De enkelte medlemmers kompetencer af relevans for MT Højgaard Holding fremgår på side 41-43.

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. Bestyrelsen har ligeledes nedsat et vederlagsudvalg, der forbereder beslutninger, der skal træffes af bestyrelsen vedrørende vederlagspolitik, retningslinjer for incitamentsafkløning, direktionens aflønning og ansættelsesvilkår samt bestyrelsens vederlag. Endelig har bestyrelsen nedsat et bæredygtighedsudvalg.

Se vederlagspolitikken og udvalgenes kommissorier her: mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse

BESTYRELSE OG DIREKTION I 2022

Bestyrelsen for MT Højgaard Holding tæller ti medlemmer, hvoraf syv medlemmer er valgt på generalforsamlingen for et år ad gangen. Med undtagelse af Morten Hansen, som har været medlem af direktionen i MT Højgaard Holding A/S inden for de seneste fem år, anses de generalforsamlingsvalgte medlemmer som uafhængige. Carsten Dilling er formand

for bestyrelsen, mens Morten Hansen er næstformand.

Ved udgangen af 2021 udtrådte Jesper Hoffmann, valgt af medarbejderne, af bestyrelsen, og i stedet indtrådte Stine Marie Søderdahl Friis den 1. januar 2022. På generalforsamlingen den 16. marts 2022 nyvalgte Morten Hansen som bestyrelsesmedlem, mens de øvrige bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. Herudover er der ikke sket ændringer i bestyrelsen i årets løb.

Bestyrelsen holdt seks møder i 2022 (2021: seks møder). Fremmødet fremgår af figuren på denne side.

Der har i løbet af 2022 været ændringer i direktionen. Morten Hansen fratrådte som koncernchef i marts 2022, hvor Henrik Mielke overtog stillingen. I december 2022 fratrådte Martin Solberg, og Rasmus Untidt overtog stillingen som CFO. Koncernledelsen består således af Henrik Mielke og Rasmus Untidt.

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

* Morten Hansen valgt ind på GF den 16. marts 2022

Aktionærinformation

INVESTOR RELATIONS-POLITIK

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

IR-AKTIVITETER 2022

Direktionen indgår løbende i dialog med investorer, aktieanalytikere, medier og øvrige interessenter. Ansvar for investor- og analytikerkontakten ligger hos koncernfinansdirektør (CFO) Rasmus Untidt. Den konstruktive og gode dialog med investorer og analytikere er fortsat i 2022. 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 via andre kanaler.

ANALYTIKERDÆKNING

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

AKTIEN

Pr. 31. december 2022 havde MT Højgaard Holding uændret en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 aktier a 20 kr. Der er kun én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder. Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under ISIN DK0010255975. Handlen i aktien faldt med 14% i 2022 i forhold

til 2021. Der blev i alt handlet 815.252 aktier (2021: 943.733 stk.), svarende til 10% af aktiekapitalen (2020: 12%). Kursværdien af de omsatte aktier var cirka 130 mio. kr. (2021: 191 mio. kr.). Aktien lukkede 2022 i kurs 145,5, mens kursen ultimo 2021 var 218. Kursændringen svarer til et negativt afkast på ca. 33% mod et negativt afkast på ca. 3% for alle SmallCap-aktier i OMX Small Cap DKK GI (OMXCSCGI). MT Højgaard Holdings markedsværdi udgjorde 1.133 mio. kr. ultimo året (2021: 1.698 mio. kr.).

MT Højgaard Holding blev 2. januar 2023 rykket op fra Nasdaq Copenhagens Small Cap-indeks til Mid Cap-indekset.

AKTIONÆRER

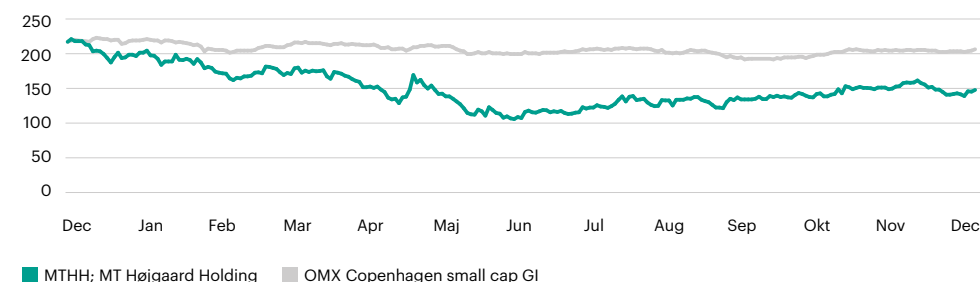
MT Højgaard Holding havde pr. 14. februar 2023 i alt 2.848 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 97,6% af aktierne (2021: 2.972 aktionærer med i alt 97,1%). De 20 største aktionærer ejede ved opgørelsesdatoen ca. 85% af aktiekapitalen (2021: ca. 83,4%). Top-20 er fonde og privatpersoner med tilknytning til de oprindelige to ejerselskaber, selskaber med tilknytning til familierne bag de oprindelige ejerselskaber samt danske institutionelle investorer.

EGNE AKTIER

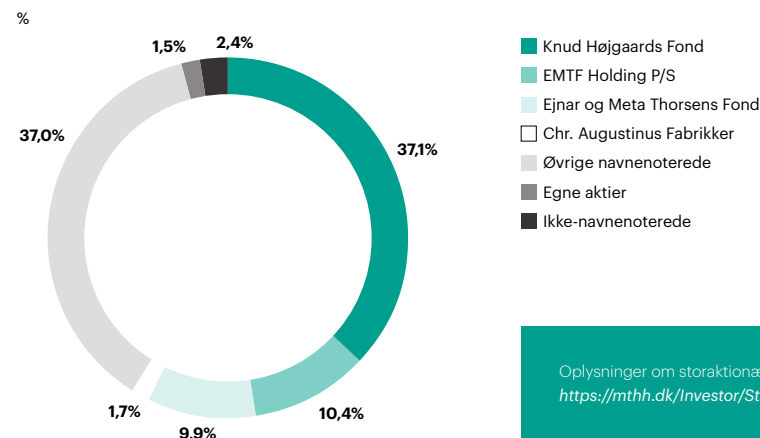
Bestyrelsen har bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2024 at lade selskabet erhverve egne aktier op til samlet 10% af aktiekapitalen i selskabet.

Den 28. september 2021 iværksatte MT Højgaard Holding et nyt aktietilbagekøbs-

AKTIEKURSUDVIKLING SAMMENLIGNET MED OMX SMALL CAP DKK GI (INDEKSERET)



AKTIONÆRSAMMENSÆTNING PR. 14.02.2023



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

program til en samlet pris på op til 11 mio. kr. for at opfylde forpligtelserne i henhold til selskabets aktiebaserede incitamentsprogram. Programmet ophørte den 28. februar 2022. I henhold til dette program har selskabet i 2021 og 2022 købt 40.000 aktier for i alt ca. 8 mio. kr. Selskabet ejede dermed ved årets udgang 113.442 egne aktier, svarende til 1,46% mod 1,34% ultimo 2021.

UDBYTTEPOLITIK

MT Højgaard Holding tilstræber at udbetale udbytte under hensyntagen til behovet for gældsnedbringelse samt koncernens likviditetsforecast og soliditet, jf. koncernens udbyttepolitik <https://mthh.dk/Investor/Investor>

Bestyrelsen indstiller, at der for 2022 ikke udbetales udbytte. Målsætningen om 20% soliditet er endnu ikke opfyldt.

Dataetik

REDEGØRELSE FOR DATAETIK

MT Højgaard Holding har introduceret en selvstændig politik for dataetik. Politikken har til formål at tydeliggøre, hvordan koncernen arbejder med dataetik og dataanvendelse, samt at sætte en ramme for den dataetiske adfærd. Ligeledes fastlægger den 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 vidensdeling og uddannelse af relevante repræsentanter på tværs af koncernen.

Politikken skal understøtte og supplere koncernens CSR- og privatlivspolitik samt GDPR-politikken.

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, 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.

OEHLENSCHLÆGERSGADES SKOLE

Enemærke & Petersen har renoveret og udbygget den bevaringsværdige Oehlenschlägersgades Skole i regi af TRUST-partnerskabet. Projektet blev nomineret til Københavns Kommunes bygningspræmiering 2022.

Fotograf: Jonathan Weimar



Direktion



HENRIK MIELKE

Adm. koncerndirektør (CEO)

Tiltrådt: 15. marts 2022
Født: 1964
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger
Uddannelse: MBA Teknologi, Marked og Organisation, Merkonom, Teknikumingeniør, Murer

Øvrige tillidshverv:

- Enemærke & Petersen A/S (BF)
- NemByg A/S (BF)
- MT Højgaard Danmark A/S (BF)
- MT Højgaard Property Development A/S (BF)
- NemByg (BF)
- MT Højgaard International A/S (D, B)
- MT Højgaard Grønland ApS (B)
- Arssarnerit A/S (BNF)
- MT Højgaard Føroyar P/F (BF)
- MTHI Projects A/S (BF)
- Scandi Byg A/S (B)
- Boligfonden Kuben (B)
- Fonden for Billige Boliger (B)
- Udviklingselskabet for Billige Boliger P/S (B)
- DI Byggeri (B)
- DI Hovedbestyrelse (B)

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 0



RASMUS UNTIDT

Koncernfinansdirektør (CFO)

Tiltrådt: 9. december 2022
Født: 1972
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger
Uddannelse: HD(R), MBA

Øvrige tillidshverv:

- Enemærke & Petersen A/S (B)
- MT Højgaard Danmark A/S (BNF)
- MT Højgaard Property Development A/S (B)
- MT Højgaard International A/S (BF)
- MT Højgaard Grønland ApS (B)
- Arssarnerit A/S (B)
- MT Højgaard Føroyar P/F (B)
- Scandi Byg A/S (B)

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 0



MUSEET FLUGT

For Vardemuseerne har NemByg forestået en gennemgribende reovering, ombygning og tilbygning af flygtningelejrens hospitalsbygninger, så de i fremtiden kan danne rammerne om et moderne flygtningemuseum.

Bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2022

(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør



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) (Medlem af vederlagsudvalget)
- SAS AB, Sverige (BF) (Medlem af Nomination Committee og Formand for Remuneration Committee)
- Terma A/S, DK (BF)
- 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 2022: 0



MORTEN HANSEN

Næstformand

Født: 1963

Køn: Mand

Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig: Nej

Første gang valgt ind i: 2019

Udvalg: Siden marts 2022 medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S.

Uddannelse: Akademiingeniør (anlæg)

Øvrige tillidshverv:

- Selskaber ejet 100%:
- Omnia Invest A/S (D)
 - Tirsbæk Bakker A/S (D)
 - Juulsbjerg Ejendomme A/S (D)

Øvrige selskaber:

- Raunstrup A/S (BF)
- Ejendomsselskabet Vejle A/S (BF)
- Jansson A/S (BF)

Særlige kompetencer: Erfaring med strategi og ledelse af entreprenør- og projektudviklingsvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed samt øvrigt bestyrelsesarbejde.

Beholdning af aktier: 45.931

Ændring i 2022: 0



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), Diplomuuddannelse 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: 20.000

Ændring i 2022: +999

Bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2022

(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør



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, Strategy, Transformation and M&A, NNIT

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

Øvrige tillidshverv:

- K3 Technologies (B og Head of Audit Committee)
- Brdr. Hartmann A/S, DK (B, leder af revisionskomiteen samt medlem af ansættelses- og nomineringsudvalget)
- Greengo Energy A/S (B)

Særlige kompetencer: Ledelse og strategi på tværs af industrier, geografier, ejerstrukturer samt virksomhedsstørrelser. Regnskab, revision, finansiering, køb og salg af virksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 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: Global Head of Sustainability, Grundfos

Uddannelse: Cand.merc.phil.

Øvrige tillidshverv:

- ProfilService A/S (B)

Særlige kompetencer: Viden og erfaring om ESG forhold i såvel dansk som internationalt perspektiv, herunder strategisk integration af bæredygtighed i organisationer, ESG analyser, bæredygtighedsprognoser og relateret afrapportering.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 0



ANDERS LINDBERG

Født: 1965
Køn: Mand
Nationalitet: Svensk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2019

Udvalg: Siden august 2020 formand for revisionsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

Stilling: CEO Dellner Couplers AB

Uddannelse: Ingeniør, MBA

Øvrige tillidshverv:

- IEC Holden Inc, Canada (B)
- Cilmeon 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 2022: 0

Bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2022

(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør



STEFFEN BAUNGAARD

Født: 1967
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig: Ja

Første gang valgt ind i: 2021

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Uddannelse: Civil økonom (HD-A), Bygningskonstruktør samt div. ledelseskurser 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)
- Din ByggeRådgiver ApS (BF)
- Arkil Holding A/S (BNF)
- EBK Huse A/S (B)
- Carl Ras A/S (B)
- Nordic Waterproofing AB (B) (medlem af vederlagsudvalget)
- Durapor A/S (B)
- Dansk Celleglas ApS (B)
- Dansk Installations Teknik A/S (B)

Særlige kompetencer: +20 års CEO-erfaring i Byggebranchen via NCC og Huscompagniet

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 0



PETER MARTIN FACIUS

(1976, M, Dansk statsborger)

Første gang valgt ind i: 2021

Stilling: Tømrer

Selskab: MT Højgaard Danmark

Uddannelse: Faglært Tømrer-Snedker
Uddannet salgsassistent i FDB.

Øvrige tillidshverv:

- Tømrerklubben i MT Højgaard Danmark (BF)
- Bjmf Brancheklub (B)
- Vestegnens brancheklub (B)

Særlige kompetencer: Sjakbajs.. Meningsdanner. Stort kendskab til firmaet efter mange år i firmaet.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 0



LARS TESCH OLSEN

(1970, M, Dansk statsborger)

Første gang valgt ind i: 2021

Stilling: Tømrer

Selskab: Enemærke & Petersen

Uddannelse: Tømrer, afsluttet bestyrelsesuddannelse

Øvrige tillidshverv:

- Klubben Enemærke & Petersen (B)
- Hovedarbejdsmiljøorganisationen Enemærke & Petersen

Særlige kompetencer: Stort kendskab til Enemærke & Petersen efter 24 års ansættelse som håndværker.

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 0



STINE MARIE SØDERDAHL FRIIS

(1984, K, Dansk statsborger)

Første gang valgt ind i: 2021

Stilling: Tømrer

Selskab: Scandi Byg

Uddannelse: Tømrer

Øvrige tillidshverv:

- Tillidsrepræsentant i Scandibyg

Beholdning af aktier: 0

Ændring i 2022: 0

De medarbejdervalgte medlemmer vælges for en periode på fire år, mens de generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for ét år ad gangen.



Koncernregnskab

<

**MARITIMT CENTER,
ESBJERG**

NemByg har opført det Maritime Center Esbjerg på ca. 3.000 m². Bygningen er opført som startskuddet for Esbjergs nye spændende bydel Havneøen-Esbjerg Strand. Lanternen har et smukt ydre kombineret med høj funktionalitet – og ligger som et fyrtårn yderst mod havet.

Koncernregnskab

INDHOLD

Koncernregnskab

Resultatopgørelse	46
Totalindkomstopgørelse	46
Balance	47
Pengestrømsopgørelse	48
Egenkapitalopgørelse	49
Introduktion til noter	50
Noter	51

NOTER

1. Resultat

1.1 Segmentoplysninger	51
1.2 Omsætning	53
1.3 Personalemkostninger	55
1.4 Aktiebaseret vederlæggelse	55
1.5 Af- og nedskrivninger	57
1.6 Særlige poster	58
1.7 Indkomstskat og udskudt skat	58
1.8 Resultat pr. aktie	62

2. Investeret kapital og arbejkskapital

2.1 Immaterielle aktiver	63
2.2 Materielle aktiver	66
2.3 Leasing	67
2.4 Kapitalandele i joint ventures	69
2.5 Varebeholdninger	71
2.6 Tilgodehavender	72
2.7 Entreprisekontrakter	74
2.8 Hensatte forpligtelser	75

3. Kapitalstruktur og finansiering

3.1 Aktiekapital	77
3.2 Kapitalstyring	77
3.3 Finansielle indtægter og omkostninger	77
3.4 Likvider	78
3.5 Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici	78
3.6 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	79
3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici	80
3.8 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	83

4. Øvrigt

4.1 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	84
4.2 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	84
4.3 Køb af virksomhed	84
4.4 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	86
4.5 Nærtstående parter	87
4.6 Begivenheder efter balancedagen	87

5. Generelt

5.1 Anvendt regnskabspraksis	88
5.2 Ny regnskabsregulering	91
5.3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	91
5.4 Selskabsoversigt	92

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Omsætning	1.2	8.654,4	6.966,2
Produktionsomkostninger	1.3 1.5	-8.028,9	-6.471,6
Bruttoresultat		625,5	494,6
Salgsomkostninger	1.3	-144,3	-153,6
Administrationsomkostninger	1.3 1.5 4.1	-221,2	-211,6
Resultat før resultat i joint ventures		260,0	129,4
Resultat joint ventures	2.4	15,5	42,9
Resultat før særlige poster		275,5	172,3
Særlige poster	1.6	-93,2	-49,4
Resultat af primær drift (EBIT)		182,3	122,9
Finansielle indtægter	3.3	3,0	4,1
Finansielle omkostninger	3.3	-89,1	-36,7
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		96,2	90,3
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.7	33,6	41,0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		129,8	131,3
Årets resultat efter skat af ophørte/ophørende aktiviteter	4.4	-117,7	-13,1
Årets resultat		12,1	118,2
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S		11,7	117,6
Minoritetsinteresser		0,4	0,6
I alt		12,1	118,2
Resultat pr. aktie	1.8		
Resultat pr. aktie (EPS), DKK		1,5	15,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK		1,5	15,1
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK		16,9	17,0
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK		16,6	16,9

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Årets resultat		12,1	118,2
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0,7	-1,9
Kapitalposter, joint ventures		-	7,0
Andre kapitalposter		0,2	-1,5
Anden totalindkomst efter skat		0,9	3,6
Totalindkomst i alt		13,0	121,8
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S		12,6	121,2
Minoritetsinteresser		0,4	0,6
I alt		13,0	121,8

Balance

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	2.1	428,2	529,0
Materielle aktiver	2.2	323,2	367,2
Leasingaktiver	2.3	250,2	256,3
Kapitalandele i joint ventures	2.4	69,1	90,8
Tilgodehavender	2.6	24,6	13,0
Udskudte skatteaktiver	1.7	174,7	196,8
Langfristede aktiver i alt		1.270,0	1.453,1
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	2.5	444,2	356,2
Tilgodehavender	2.6	2.029,9	1.876,1
Entreprisekontrakter	2.7	447,9	379,6
Selskabsskat		3,4	1,9
Forudbetalte omkostninger		54,2	20,4
Likvide beholdninger	3.4	386,4	252,0
		3.366,0	2.886,2
Aktiver bestemt for salg	4.4	152,5	-
Kortfristede aktiver i alt		3.518,5	2.886,2
Aktiver i alt		4.788,5	4.339,3

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	3.1	155,7	155,7
Reserve for valutakursregulering		1,8	1,1
Overført totalindkomst		576,5	563,9
Aktionærernes andel af egenkapitalen		734,0	720,7
Minoritetsinteresser		17,1	16,1
Egenkapital i alt		751,1	736,8
Langfristede forpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser	1.7	44,8	110,5
Hensatte forpligtelser	2.8	145,5	187,6
Prioritetsgæld	3.5	35,9	12,0
Leasingforpligtelser	2.3	230,6	241,1
Ansvarligt lån	3.5	320,0	400,0
Gæld til nærtstående parter	3.7	-	17,3
Andre gældsforpligtelser	3.7	211,1	182,9
Langfristede forpligtelser i alt		987,9	1.151,4
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	3.5	2,0	5,3
Kreditinstitutter	3.5	3,4	1,0
Leasingforpligtelser	2.3	64,0	65,1
Ansvarligt lån	3.5	80,0	-
Entreprisekontrakter	2.7	979,8	827,9
Leverandørgæld		1.384,2	996,4
Andre gældsforpligtelser		263,5	363,0
Selskabsskat		15,3	10,5
Hensatte forpligtelser	2.8	98,1	171,2
Udskudte indtægter		2,9	10,7
		2.893,2	2.451,1
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4.4	156,3	-
Kortfristede forpligtelser i alt		3.049,5	2.451,1
Forpligtelser i alt		4.037,4	3.602,5
Passiver i alt		4.788,5	4.339,3

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Resultat af primær drift		182,3	122,9
Resultat af primær drift af ophørte aktiviteter		-109,2	-12,0
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	4.2	341,3	303,6
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		414,4	414,5
Ændringer i driftskapital:			
Varebeholdninger		-114,2	74,8
Tilgodehavender		-258,5	-310,5
Entreprisekontrakter		115,3	-53,7
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser		115,0	-5,2
Pengestrømme fra primær drift		272,0	119,9
Finansielle indbetalinger		3,1	3,4
Finansielle udbetalinger		-46,8	-57,4
Betalt selskabsskat		-14,5	-7,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		212,8	58,9

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Køb af immaterielle aktiver	2.1	-9,2	-8,9
Køb af materielle aktiver	2.2	-76,4	-238,5
Salg af materielle aktiver		40,5	78,2
Køb af virksomheder og aktiviteter	4.3	-	-90,0
Salg af virksomheder og aktiviteter	4.4	-	536,5
Udbytte fra joint ventures		55,4	17,5
Lån til joint ventures		-42,2	89,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-31,9	384,7
Fremmedfinansiering:	3.6		
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-15,3	-5,3
Afdrag på leasinggæld		-73,5	-334,6
Afdrag på lån fra nærtstående parter		-17,3	-
Optagelse af langfristede forpligtelser		61,9	-
Aktionærer:			
Køb af egne aktier		-2,3	-18,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-46,5	-358,4
Årets pengestrøm		134,4	85,2
Likviditet 01-01		252,0	166,8
Likviditet 31-12	3.4	386,4	252,0

Egenkapitalopgørelse

	2022					
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01-01	155,7	1,1	563,9	720,7	16,1	736,8
Årets resultat	-	-	11,7	11,7	0,4	12,1
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	0,7	-	0,7	-	0,7
Andre kapitalposter	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Transaktioner med ejere:						
Køb af egne aktier	-	-	-2,3	-2,3	-	-2,3
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3,0	3,0	-	3,0
Tilgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	0,6	0,6
Egenkapital 31-12	155,7	1,8	576,5	734,0	17,1	751,1

	2021					
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
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
Transaktioner med ejere:						
Køb af egne aktier	-	-	-18,5	-18,5	-	-18,5
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	8,4	8,4	-	8,4
Tilgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	0,7	0,7
Egenkapital 31-12	155,7	1,1	563,9	720,7	16,1	736,8

Introduktion til noter

NOTE 1

Resultat

Yderligere oplysninger om koncernens segmenter, omsætning og omkostninger

NOTE 2

Investeret kapital og arbejdskapital

Yderligere oplysninger om anlægsaktiver, tilgodehavender og entreprisekontrakter

NOTE 3

Kapitalstruktur og finansiering

Yderligere oplysninger om finansieringen af koncernens aktiviteter og de dermed forbundne risici

NOTE 4

Øvrigt

Yderligere oplysninger om køb af virksomheder samt ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

NOTE 5

Generelt

Anvendt regnskabspraksis, væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt selskabsoversigt

GRUNDLAG FOR AFLÆGGELSE

MT Højgaard Holding A/S er et børsnoteret aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2022 omfatter både koncernregnskab for MT Højgaard Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 23. februar 2023 behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for MT Højgaard Holding A/S. Årsrapporten forelægges aktionærene i MT Højgaard Holding A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2023.

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (mio. DKK), der tillige er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Koncernens generelle anvendte regnskabspraksis er beskrevet i note 5.1, mens regnskabspraksis for de respektive områder forklares i forlængelse af de enkelte noter

KLIMARELEREDE EMNER

Klimarelaterede risici udgør en stadig mere alvorlig trussel både i Danmark og globalt, og påvirker i stigende grad koncernens projekter både hvad angår tilpasning af projekterne til klimaforandringer og projekternes påvirkning af klima og miljø. Håndteringen af disse risici er en vigtig del af koncernens strategi og anses for at udgøre en konkurrencefordel, der skaber nye muligheder. Koncernens strategi sigter på at udnytte disse muligheder gennem en proaktiv tilgang til lovgivning, ressourceeffektivitet og andre forhold inden for bæredygtighedsområdet, der i stigende grad optager bygherrer, investorer og finansielle institutioner.

Koncernen befinder sig i et dynamisk regulatorisk landskab, hvor det er et succeskriterie konstant, at være på forkant med ny bæredygtighedsregulering fra den danske regering og EU. Den 1. januar 2023 trådte nye klimakrav til byggeri i kraft i Danmark, som indebærer, at byggeriets miljøpåvirkning skal fastlægges i et livscyklusperspektiv. Efter mange års erfaring med livscyklusvurderinger på byggeprojekter er koncernen velforberejdet på at levere i henhold til de nye krav.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten har ledelsen vurderet påvirkningerne af klimaændringerne. Virkningerne har ikke haft væsentlig indflydelse på estimerne og vurderingerne i koncernregnskabet. Derudover er det ledelsens vurdering, at klimaforandringerne ikke forventes at have væsentlig indflydelse på koncernen, som going concern eller på lang sigt (de næste fem år).

UDVIKLING I DEN INTERNATIONALE ØKONOMI

De danske forretningsenheder – som udgør 90% af koncernen – gjorde det godt i et svært år, og levede op til forventningerne. Internationalt havde koncernen udfordringer, hvilket betød nedskrivninger på både projekter og goodwill m.v. Nedskrivningerne på goodwill mv. skyldes lavere forventninger til omsætningsvækststrategierne og EBIT-marginer, som er afhængige af udviklingen i samfundsøkonomien, herunder prisudvikling på løn, materiale og transport.

Det er en hovedopgave i 2023, at skabe bæredygtige virksomheder på de få og nøje udvalgte internationale markeder, hvor koncernen opererer. I 2023 forventes meget udfordrende vilkår for den danske bygge- og anlægsbranche. Både private og almene bygherrer holder igen med nye projekter, fordi de er stillet overfor stigende renter, høj inflation, lav forbrugertillid og generel økonomisk usikkerhed. Til gengæld ser energi- og materialeprisernes himmelflugt ud til at være toppet, og udbuddet af byggematerialer og arbejdskraft er ikke længere helt så presset.

Udviklingen i den internationale økonomi ændrer ikke på vurderingen af koncernen som going concern eller på lang sigt (de næste fem år).

Noter

Note 1.1 Segmentoplysninger

							2022
Beløb i mio. kr	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg*	MT Højgaard International	MT Højgaard Property Development**	Ajos	I alt
Omsætning til eksterne kunder	4.215,0	3.292,6	291,1	718,2	485,3	-	9.002,2
Intern omsætning mellem segmenter	62,0	356,9	50,7	1,6	3,6	-	474,8
Segmentomsætning i alt	4.277,0	3.649,5	341,8	719,8	488,9	-	9.477,0
Afskrivninger	-26,7	-23,9	-10,0	-40,5	-3,1	-	-104,2
Nedskrivninger	-	-	-30,0	-	-	-	-30,0
Resultat af joint ventures	-	-	-	-10,5	4,4	-	-6,1
Resultat før særlige poster	156,8	150,5	-87,8	-37,1	30,7	-	213,1
Nedskrivninger (særlige poster)	-	-	-7,4	-59,0	-	-	-66,4
Aktiver i alt	2.565,9	1.882,0	194,6	557,7	826,7	-	6.026,9
Forpligtelser i alt	1.667,9	1.402,7	156,3	535,0	724,1	-	4.486,0
							2021
Beløb i mio. kr	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg*	MT Højgaard International	MT Højgaard Property Development**	Ajos*	I alt
Omsætning til eksterne kunder	2.999,5	2.756,0	236,8	852,6	491,4	104,6	7.440,9
Intern omsætning mellem segmenter	91,5	78,8	141,0	7,4	2,9	80,2	401,8
Segmentomsætning i alt	3.091,0	2.834,8	377,8	860,0	494,3	184,8	7.842,7
Afskrivninger	-27,8	-24,4	-11,6	-29,2	-3,3	-50,3	-146,6
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-16,7	-16,7
Resultat af joint ventures	-	-	-	1,8	21,6	-	23,4
Resultat før særlige poster	15,6	152,4	2,5	0,7	23,1	-15,9	178,4
Nedskrivninger (særlige poster)	-9,2	-	-	-	-	-16,7	-25,9
Aktiver i alt	2.257,5	1.602,3	197,4	588,0	572,2	206,9	5.424,3
Forpligtelser i alt	1.372,6	1.149,3	120,2	585,5	490,1	101,3	3.819,0

*) Indgår som ophørende aktivitet

**) MT Højgaard Projektudvikling har i 2022 ændret navn til MT Højgaard Property Development.



Anvendt regnskabspraksis

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

Segmentindtægter og -omkostninger før særlige poster samt aktiver og forpligtelser 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.

Segmentoplysninger indregnes og måles i overensstemmelse med IFRS.

Noter

Note 1.1 Segmentoplysninger (fortsat)

Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver

Beløb i mio. kr	2022	2021
Omsætning		
Danmark	8.293,4	6.592,4
Udland	718,6	850,2
Hisingsbron (joint venture)	-66,5	-134,9
Ophørende aktiviteter	-291,1	-341,5
Omsætning i alt fra fortsættende aktiviteter	8.654,4	6.966,2
Langfristede aktiver		
Danmark	866,0	979,6
Udland	229,3	276,7
Langfristede aktiver i alt	1.095,3	1.256,3

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat af joint ventures, resultat af fortsættende aktiviteter, aktiver og forpligtelser

Beløb i mio. kr	2022	2021
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringssegmenter	9.477,0	7.842,7
Omsætning MT Højgaard Holding	9,8	1,7
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-474,8	-401,8
Omsætning Hisingsbron (joint venture)	-66,5	-135,0
Omsætning for ophørende aktiviteter	-291,1	-341,4
Omsætning, jf. resultatopgørelsen	8.654,4	6.966,2
Resultat af joint ventures		
Resultat af joint ventures for rapporteringssegmenter	-6,1	23,4
Resultat Hisingsbron	21,6	19,5
Resultat af joint ventures jf. resultatopgørelsen	15,5	42,9
Resultat af fortsættende aktiviteter		
Resultat før særlige poster for rapporteringssegmenter	213,1	178,4
Resultat før særlige poster for ophørende aktiviteter	87,8	13,4
Ikke fordelte koncernposter	-25,4	-19,5
Særlige poster	-93,2	-49,5
Finansielle poster	-86,1	-32,5
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen	96,2	90,3
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringssegmenter	6.026,9	5.424,3
Andre ikke fordelte aktiver	535,3	431,8
Eliminering af interne mellemværender	-1.773,7	-1.516,8
Aktiver i alt, jf. balancen	4.788,5	4.339,3
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringssegmenter	4.486,0	3.819,0
Andre ikke fordelte forpligtelser	1.325,1	1.300,3
Eliminering af interne mellemværender	-1.773,7	-1.516,8
Forpligtelser i alt, jf. balancen	4.037,4	3.602,5

Noter

Note 1.2 Omsætning

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Produkter:		
Entreprisekontrakter	8.207,1	6.325,4
Projektudvikling	108,4	334,7
Øvrige (service mm)	338,9	306,1
Nettoomsætning i alt	8.654,4	6.966,2
Primære geografiske markeder:		
Danmark	8.002,3	6.250,9
Udland	652,1	715,3
Nettoomsætning i alt	8.654,4	6.966,2

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet.

Koncernen har udenlandsk aktivitet i Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien (Maldiverne og Vietnam), samt i Sverige, Portugal og Afrika via joint ventures.

Salg af grunde, 103 mio. kr. (2021: 335 mio. kr.) indregnes på tidspunktet, hvor grunden leveres (point-in-time), al anden omsætning indregnes over tid.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Omsætningen omfatter 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.

Modifikationer til kontrakterne, indregnes, 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 om-

Noter

Note 1.2 Omsætning (fortsat)

kostninger 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.

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.

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.

Serviceydelser

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.

Lejeindtægter

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



Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

For entreprisekontrakter, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse. Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol. Ved vurdering af kontraktens færdiggørelsesgrad, tages der højde for påløbne omkostninger, som kan henføres til ineffektivitet eller ikke afspejler overgang af kontrol til kunden. En væsentlig forudsætning for anvendelse af produktionsprincippet er, at de enkelte entreprisens 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.

Noter

Note 1.3 Personalemkostninger

Beløb i mio. kr	2022	2021
Gager og lønninger	1.536,7	1.426,7
Bidragbaserede pensionsordninger	110,6	109,0
Andre omkostninger til social sikring	35,2	39,8
Aktiebaseret vederlæggelse	3,9	2,0
I alt	1.686,4	1.577,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.774	2.536
Bestyrelseshonorar	4,6	4,0
Direktion:		
Gager og honorarer	16,4	17,2
Aktiebaseret vederlæggelse	3,1	1,7
Direktion i alt	19,5	18,9

Vederlagspakken til direktionen består af et fast vederlag (grundløn), en kortsigtet bonus og et langsigtet incitamentsprogram (LTI-program, jf. note 1.4).

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

I ovenstående beløb vedrørende 2022 indgår fratrædelsesgodtgørelse til fratrædt administrerende direktør (koncernchef) på 0,3 mio. kr. og 3,6 mio. kr. til fratrædt koncernfinansdirektør.

Note 1.4 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 deltagernes andel af LTI-tildelingen under visse betingelser kunne forhøjes med et antal yderligere betingede aktier ("Matching Shares") betalt af koncernen 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 koncernen 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, 18. marts 2021 og 16. marts 2022 og omfatter i alt 75.858 stk. tildelte betingede aktier. 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 optjeningspunkt

Ledelsen forventer, at LTI-tildelingen i 2022 vil kunne forhøjes med ca. 14% yderligere betingede aktier over modnings- og optjeningsperioden, svarende til 3.721 stk. ud fra en forventet stigning i aktiekursen frem til modningstids- og optjeningspunktet. LTI-programmet afregnes i aktier.

Ultimo 2022 deltager 5 personer i LTI-programmet. I 2022 er 3 personer udtrådt af LTI-programmet.

Noter

Note 1.4 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående betingede aktier

Stk.	Modervirksomhedens direktion	Øvrige medarbejdere
Udestående ved årets begyndelse 2021	17.319	17.364
Annulleret	0	-10.169
Tildelt	36.036	26.055
Forventet yderligere tildeling	13.873	11.759
Udestående ved årets slutning 2021	67.228	45.009
Bortfaldet	-11.567	-10.842
Tildelt	43.265	11.530
Forventet yderligere tildeling	3.401	1.770
Udnyttet	-46.267	-1.558
Overført	-24.916	24.916
Udestående ved årets slutning 2022	31.144	70.825
Antal betingede aktier der kan sælges ultimo 2021	0	0
Antal betingede aktier der kan sælges ultimo 2022	0	0

Kursen pr. aktie på tildelingstidspunktet 17. marts 2020 er opgjort til 78,10 kr.

Kursen pr. aktie på tildelingstidspunktet 18. marts 2021 er opgjort til 96,59 kr.

Kursen pr. aktie på tildelingstidspunktet 16. marts 2022 er opgjort til 176,04 kr.

For udestående betingede aktier pr. 31. december 2022 udgør den gennemsnitlige restløbetid ca. 1,25 år.

I 2022 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende LTI-programmet, 3,9 mio. kr. (2021: 2,0 mio. kr.) eksklusive andelen af den

kortsigtede lederbonus for 2021, der er investeret i LTI-programmet, som er udgiftsført i 2021.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet af de betingede aktier (‘Matching Shares’) er opgjort baseret på en Monte Carlo simuleringsmodel på baggrund af følgende forudsætninger:

Beløb i mio. kr	2022	2021
Aktiekurs på tildelingstidspunktet (gns. af 5 første handelsdage i året)	176,04	96,59
Forventet varighed	3 år	3 år
Volatilitet	30%	25%
Forrentningskrav egenkapital	14%	15%
Dagsværdi pr. aktie på tildelingstidspunkt (marts)	177,73	195,62
Der udbetales udbytte eller afdrages på langfristet gæld		

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

Noter

Note 1.4 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)



Anvendt regnskabspraksis

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 del-

tagerens 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.

Note 1.5 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr	2022	2021
Afskrivninger, immaterielle aktiver	42,8	64,0
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	66,4	9,2
Afskrivninger, materielle aktiver	48,7	65,7
Nedskrivninger, materielle aktiver	5,5	7,6
Afskrivninger, leasingaktiver	61,3	89,9
Nedskrivninger, leasingaktiver	28,2	7,1
Af- og nedskrivninger i alt	252,9	243,5

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger med 12,6 mio. kr. (2021: 23,7 mio. kr.), i særlige poster med 85,9 mio. kr. (2021: 45,1 mio. kr.) og 10,7 mio. kr. (2021: 4,4 mio. kr.) indgår under ophørende aktiviteter.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver 9,2 mio. kr. (2021: 33,1 mio. kr.) og af- og nedskrivninger på leasingaktiver 30,2 mio. kr. (2021: 43,7 mio. kr.) indgår i regnskabsposten ophørende aktiviteter. Af- og nedskrivninger på 104,3 mio. kr. (2021: 93,5 mio. kr.) indgår i produktionsomkostninger.

Nedskrivning af immaterielle aktiver i 2022 vedrører primært goodwill og merværdier. For yderligere information henvises til note 2.1. Nedskrivning i 2021 vedrører ERP-system.

Nedskrivninger af materielle aktiver og leasingaktiver i 2022 kan primært henføres til bygning samt produktionsanlæg og maskiner i Scandi Byg. For yderligere information henvises til note 4.4. I 2021 kan nedskrivningerne primært henføres til Ajos.

Noter

Note 1.6 Særlige poster

Beløb i mio. kr	2022	2021
Omkostninger til opsagte medarbejdere og fratrædelsesgodtgørelser m.v.	-2,1	1,5
Nedskrivning og omkostninger relateret til leasingaktiver	-3,8	0,4
Nedskrivning og omkostninger relateret til ERP system	-2,8	-13,7
Særlige poster før af- og nedskrivning af goodwill og merværdier	-8,7	-11,8
Afskrivninger af merværdier	-26,9	-37,6
Nedskrivninger af goodwill og merværdier	-57,6	-
Særlige poster i alt	-93,2	-49,4

Særlige poster på -8,7 mio. kr. vedrører ændringer i MT Højgaard Internationals organisation, særligt afviklingen på Færøerne, samt nedskrivning af et leasingaktiv (lejemålet på hovedsædet i Søborg).

Værdiforringelsestesten har i 2022 medført nedskrivninger af immaterielle aktiver vedrørende Arssarnerit (Matu), RTS Contractors, MT Højgaard Færøerne, MT Højgaard Grønland og MT Højgaard Maldiverne. For yderligere information henvises til note 2.1.

§ Anvendt regnskabspraksis

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, som ikke direkte kan henføres til koncernens ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger vedrører betydelig omstrukturering af processer, ERP systemer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse.

Særlige af- og nedskrivninger er af- og ned-

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.

Omkostninger under særlige poster ville indgå i produktionsomkostninger med 87,6 mio. kr. (2021: 50,9 mio. kr.) og i administrationsomkostninger med 5,6 mio. kr. (2021: -1,5 mio. kr.) hvis ikke der var valgt at anvende særlige poster.

skrivninger på goodwill og merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb.

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

Note 1.7 Indkomstskat og udskudt skat

Beløb i mio. kr	2022	2021
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	33,6	41,0
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	-6,5	8,7
Skat i resultatopgørelsen	27,1	49,7
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:		
Aktuel skat	-18,3	12,0
Udskudt skat	52,0	29,2
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	-1,8	2,4
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	1,7	-2,6
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	33,6	41,0
Beregnet 22% skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-21,2	-20,8
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22%	3,3	0,3
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/kke-skattepligtige indtægter	-18,1	6,8
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-1,3	9,3
Regulering af årets og tidligere års skatteaktiv	71,0	45,6
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,1	-0,2
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	33,6	41,0
Effektiv skatteprocent (%)	-34,9	-45,4

Effektiv skatteprocent for 2022 for koncernen er påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivning af skatteaktivet.

Noter

Note 1.7 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

Beløb i mio. kr	2022	2021
Udskudt skat 01-01	-86,3	-53,7
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	23,1
Udskudt skat vedrørende ophørte aktiviteter	7,6	-24,1
Udskudt skat vedrørende aktiviteter bestemt for salg	-1,0	-
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-50,2	-31,6
Udskudt skat 31-12	-129,9	-86,3
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-174,7	-196,8
Udskudte skatteforpligtelser	44,8	110,5
Udskudt skat 31-12, netto	-129,9	-86,3
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	41,2	70,6
Materielle aktiver	-26,7	-5,7
Kortfristede aktiver	141,9	143,5
Hensatte forpligtelser	-38,9	-94,1
Skattemæssige underskud	-247,4	-200,6
Udskudt skat 31-12	-129,9	-86,3
Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen		
Midlertidige forskelle vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder	15,0	13,9
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balance		
Skattemæssige underskud	63,7	127,3

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

Ikke-aktiverede skatteaktiver udgør 63,7 mio. kr. og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset.

Det ikke-aktiverede skatteaktiv, som kan udnyttes indenfor den danske sambeskatning, kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

GENINDVINDING AF 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.

MT Højgaard Danmark har haft en særdeles positiv udvikling, og den turnaround der blev påbegyndt for 2 år siden viser, at MT Højgaard Danmark står på en solid platform for den fremtidige udvikling, hvilket også giver sig udtryk i forventningerne til selskabets fremtidige indtjening. Derudover har både MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen historisk høje ordrebeholdning ultimo 2022. Dette har medført en aktivering af tidligere nedskrevne underskud med 64,9 mio. kr.

Noter

Note 1.7 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

2022					
Beløb i mio. kr.	Balance 01-01	Tilgang ved køb af datter- virksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	70,6	-	-26,8	-2,6	41,2
Materielle aktiver	-5,7	-	-16,6	-4,4	-26,7
Andre kortfristede aktiver	143,5	-	20,5	-22,1	141,9
Hensatte forpligtelser	-94,1	-	36,6	18,6	-38,9
Skattemæssige underskud	-200,6		-63,9	17,1	-247,4
I alt	-86,3	0,0	-50,2	6,6	-129,9

2021					
Beløb i mio. kr.	Balance 01-01	Tilgang ved køb af datter- virksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	72,9	13,7	-15,2	-0,8	70,6
Materielle aktiver	37,7	0,3	23,8	-67,5	-5,7
Kortfristede aktiver	110,4	11,6	26,0	-4,5	143,5
Hensatte forpligtelser	-108,2	-1,2	-23,7	39,0	-94,1
Skattemæssige underskud	-166,5	-1,3	-42,5	9,7	-200,6
I alt	-53,7	23,1	-31,6	-24,1	-86,3

Noter

Note 1.7 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)



Anvendt regnskabspraksis

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 aconto skatter mv.

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gældsme-tode og omfatter samtlige midlertidige for-skelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af forpligtelser og aktiver. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige for-skelle vedrørende ikke skattemæssigt afskriv-

ningsberettiget goodwill og kontor ejendomme. 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 skatte-regler og skattesatser, der ifølge lovgivningen er gældende i de respektive lande, når den ud-skudte 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 skatte-mæssige 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 re-sultater i moderselskabet og de øvrige sambe-skattede virksomheder i samme land. Ud-skudte skatteaktiver opføres særskilt under andre langfristede aktiver.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udskudte skatteaktiver indregnes i den ud-strækning, 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 skat-teaktiver, baseres på et skøn over det sandsyn-lige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud og under hensyntagen til gældende skattelovgivning.

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyt-tes, 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 skattesat-ser der er gældende på anvendelsestidspunk-tet. På baggrund heraf foretages revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Ikke aktiverede skatteaktiver i koncernen ved-rører skattemæssige underskud i de danske selskaber, der kan fremføres tidsmæssigt ube-grænset. Disse kan indtægtsføres, når koncer-nen udviser de fornødne positive resultater. Den udskudte skat beregnes med de skatte-satser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.

Noter

Note 1.8 Resultat pr. aktie

Beløb i mio. kr	2022	2021
Årets resultat	12,1	118,2
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	0,4	0,6
Koncernens andel af årets resultat	11,7	117,6
Gennemsnitligt antal aktier, stk.	7.787.069	7.787.069
Gennemsnitligt antal egne aktier, stk.	-112.901	-62.633
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.	7.674.168	7.724.436
Gennemsnitlig udvandingseffekt fra aktieprogram, stk.	112.901	62.633
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.	7.787.069	7.787.069
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	1,5	15,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	1,5	15,1
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	16,9	17,0
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	16,6	16,9

Noter

Note 2.1 Immaterielle aktiver

							2022
Beløb i mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Ordrebeholdning	Kunderrelationer	Andre immaterielle aktiver	I alt	
Kostpris 01-01	250,4	211,4	88,6	90,1	94,3	734,8	
Tilgang	-	-	-	-	9,2	9,2	
Afgang	-	-	-	-	-2,2	-2,2	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-	-5,5	-1,7	-11,8	-4,5	-23,5	
Kostpris 31-12	250,4	205,9	86,9	78,3	96,8	718,3	
Af- og nedskrivninger 01-01	-	27,5	83,5	30,8	64,0	205,8	
Afskrivninger	-	10,6	5,1	13,9	13,2	42,8	
Nedskrivninger	29,6	18,8	-	15,0	3,0	66,4	
Afgang	-	-	-	-	-2,2	-2,2	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-	-5,5	-1,7	-11,8	-3,7	-22,7	
Af- og nedskrivninger 31-12	29,6	51,4	86,9	47,9	74,3	290,1	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	220,8	154,5	0,0	30,4	22,5	428,2	
							2021
Beløb i mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Ordrebeholdning	Kunderrelationer	Andre immaterielle aktiver	I alt	
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	0,0	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	

Noter

Note 2.1 Immaterielle aktiver (fortsat)

GOODWILL, VAREMÆRKER, KUNDERELATIONER OG ORDREBEHOLDNING

Den overordnede værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill i MT Højgaard Holding koncernen er udarbejdet med udgangspunkt i regnskabstal opgjort pr. 30. september 2022. Værdiforringelsestesten er baseret på skøn over kapitalværdien.

Ved værdiforringelsestesten for 2022 er omsætningen opgjort pr. forretningsenhed baseret på regnskabstal opgjort pr. 30. september, forecast for 2023 og 2024 samt estimater for årene 2025-2027 godkendt af ledelsen. Væksten i terminalperioden er sat til 2%.

Resultatet tager ligeledes udgangspunkt i regnskabstal opgjort pr. 30. september, forecast for 2023 og 2024 og resultatgraden øges herefter over tid til en langsigtet EBIT-margin på 3,1% til 6,3%. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt selskabernes igangsatte strategiske tiltag.

Beløb i mio. kr	2022	2021
MT Højgaard Danmark A/S	63,3	63,3
MT Højgaard Property Development	11,2	11,2
Enemærke & Petersen A/S	59,6	59,6
Raunstrup	30,9	30,9
NemByg A/S	55,8	55,8
RTS Contractors SP/F	0,0	10,9
Arssarnerit A/S (Matu)	0,0	18,7
Goodwill i alt	220,8	250,4

Forretningsenhederne bliver gennemgået hver for sig og forretningsenhedernes forventninger kan eventuel blive korrigeret op eller ned baseret på ledelsens forventninger, viden og skøn. På baggrund heraf opgøres nettopengestrømmene.

Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor fastsat for den enkelte enhed. I koncernen anvendes to forskellige diskonteringsfaktorer. Diskonteringsfaktoren afhænger af størrelsen af selskabet og dermed den anvendte illikviditetspræmie (virksom-

hedstillæg). De anvendte diskonteringsfaktorer før skat er 15,75% for de store selskaber (omsætning større end 350 mio. kr.) og 19,3% før skat for de små selskaber. I 2021 udgjorde den anvendte diskonteringsfaktor før skat 14,91% for begge selskabstyper.

Store selskaber omfatter MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen, Raunstrup, MT Højgaard Property Development og MT Højgaard Grønland. De små selskaber omfatter NemByg, Arssarnerit, RTS Contractors, MT Højgaard Private Limited (Maldiverne) og MT Højgaard Føroyar.

Værdiforringelsestesten har givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi for selskaberne Arssarnerit (Matu) (18,7 mio. kr.) og RTS Contractors (10,9 mio. kr.).

Nedskrivningerne skyldes lavere forventninger til omsætningsvækstraterne og EBIT-marginer, som er afhængige af udviklingen i samfundsøkonomien, herunder prisudvikling på løn, materiale og transport.

Ledelsen har ligeledes gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2022 på kunderelationer og varemærker indregnet i forbindelse med fusionen mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S og tilkøb af Matu, RTS Contractors, Raunstrup og NemByg. De ud-

førte test har givet anledning til nedskrivning for selskaberne Arssarnerit (Matu) (12,0 mio. kr.), RTS Contractors (2,7 mio. kr.), MT Højgaard Færøerne (1,5 mio. kr.), MT Højgaard Grønland (9,9 mio. kr.), MT Højgaard Maldiverne (1,9 mio. kr.) og Scandi Byg (7,5 mio. kr.). For yderligere information vedrørende Scandi Byg henvises til note 4.4.

Nedskrivningerne er, med undtagelse af Scandi Byg, indregnet i resultatopgørelsen for 2022 i særlige poster. For Scandi Byg er indregning sket i ophørende aktiviteter.

ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

Nedskrivningen af andre immaterielle aktiver i 2022 og 2021 er reletaret til ERP system.

Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af ERP-plattformen i MT Højgaard Danmark 8,4 mio. kr. og HR-plattformen for MT Højgaard Holding koncernen 2,0 mio. kr.

Kostprisen på fuldt afskrevne aktiver, der stadig er i brug, er 13,2 mio. kr.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for andre immaterielle aktiver.

Noter

Note 2.1 Immaterielle aktiver (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

Ved tilkøb af virksomheder måles identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi indregnes som goodwill. Der afskrives ikke på goodwill.

Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, varemærker, ordrebeholdning samt ERP og andre it-systemer, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Forventede brugstider:

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

Den regnskabsmæssige værdi vurderes mindst en gang årligt og nedskrives over resultatopgørelsen til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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 væksteraterne og de anvendte EBIT-marginer, som er afhængige af den generelle udvikling i samfundsøkonomien 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, akkvisitionerne 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.

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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 diskonte-

ringsfaktor. 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 akkvisitionerne i 2021 af henholdsvis Raunstrup A/S, NemByg A/S og RTS Contractors SP/F samt af akkvisitionen af Matu A/S i 2020. Ved omdannelsen af MT Højgaard A/S pr. 1. januar 2021 til tre selvstændige

Noter

Note 2.2 Materielle aktiver

						2022
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt	
Kostpris 01-01	235,9	162,0	80,9	3,9	482,7	
Tilgang	14,2	34,1	21,0	7,1	76,4	
Overført	11,0	-	-	-11,0	0,0	
Afgang	-33,3	-38,3	-15,6	-	-87,2	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-26,6	-6,0	-	-	-32,6	
Kostpris 31-12	201,2	151,8	86,3	0,0	439,3	
Af- og nedskrivninger 01-01	15,1	65,7	34,7	-	115,5	
Afskrivninger	7,7	25,2	15,8	-	48,7	
Nedskrivninger	3,7	1,8	-	-	5,5	
Afgang	-5,1	-19,0	-13,0	-	-37,1	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-10,5	-6,0	-	-	-16,5	
Af- og nedskrivninger 31-12	10,9	67,7	37,5	0,0	116,1	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	190,3	84,1	48,8	0,0	323,2	

For yderligere information vedrørende overførsel til aktiver bestemt for salg (Scandi Byg) i 2022 henvises til note 4.4.

						2021
Beløb i mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt	
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	0,0	115,5	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	220,8	96,3	46,2	3,9	367,2	

Noter

Note 2.2 Materielle aktiver (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

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

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

Den regnskabsmæssige værdi vurderes mindst en gang årligt og nedskrives over resultatopgørelsen til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

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

Note 2.3 Leasing

Beløb i mio. kr.	2022			I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Regnskabsmæssig værdi 01-01	182,2	36,3	37,8	256,3
Tilgang	38,2	20,4	27,5	86,1
Genmåling af leasingforpligtelse	11,1	-	-	11,1
Afskrivninger	-34,7	-8,8	-17,8	-61,3
Nedskrivninger	-3,8	-22,0	-2,4	-28,2
Afgang	-8,4	-0,6	-4,8	-13,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	184,6	25,3	40,3	250,2

For yderligere information vedrørende nedskrivninger i 2022 henvises til note 1.6 og 4.4.

Beløb i mio. kr.	2021			I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
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

Noter

Note 2.3 Leasing (fortsat)

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.

Leasingaktiver, som udlejes, udgør ultimo 2022 77,9 mio. kr. (2021: 91,0 mio. kr.). Leasingindtægter indregnes i resultatopgørelsen under omsætning lineært over leasingperioden.

Beløb i mio. kr	2022	2021
Fremtidige lejeindtægter for udleje af leasingaktiver		
Lejeindtægter under et år	9,3	6,8
Lejeindtægter mellem et og fem år	37,1	20,5
Lejeindtægter mere end fem år	8,0	-
Forfald af leasingforpligtelser		
Forfald inden for et år	73,4	67,1
Forfald mellem et og fem år	183,6	190,9
Forfald over fem år	70,5	90,9
I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december	327,5	348,9
Leasingforpligtelser indregnet i balancen		
Kortfristet	64,0	65,1
Langfristet	230,6	241,1
I alt	294,6	306,2
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	12,3	11,6
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	7,8	4,2
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	0,2	0,2

For 2022 har koncernen betalt 119,4 mio. kr. (2021: 359,2 mio. kr.) vedrørende leasingkontrakter inkl. variable leasingbetalinger og om-

kostninger til kortfristede leasingaftaler. I 2021 indgik indfrielse af leasingforpligtelser i forbindelse med salg af aktiver i Ajos.



Anvendt regnskabspraksis

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

Leasingaktiver og leasingforpligtelser indregnes i balancen, når leasingaktivet stilles til rådighed og der opnås ret til at bestemme over brugen af aktivet. Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type. Leasingaktivet og leasingforpligtelsen præsenteres særskilt i balancen.

Leasingaktiver med lav værdi og kortfristede (under 12 måneder) leasingaftaler indregnes ikke i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktiver 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.

Forventede brugstider:

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

Leasingaktiver 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 2.3 Leasing (fortsat)

Den regnskabsmæssige værdi vurderes mindst en gang årligt og nedskrives over resultatopgørelsen til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætnin-ger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingyd-elser tilbagediskonteret med koncernens al-ternative 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 restværdiga-ranti

- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forven-ter at udnytte
- Betalinger omfattet af en forlængelsesop-tion, som koncernen med høj sandsynlig-hed forventer at udnytte
- Bod relateret til en opsigelsesoption, med-mindre koncernen med rimelig sandsynlig-hed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kost-pris under den effektive rentes metode. Lea-singforpligtelsen genberegnes, når der er æn-dringer 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 opsigelses-option med rimelig sandsynlighed forven-tes udnyttet.

Note 2.4 Kapitalandele i joint ventures

Beløb i mio. kr	2022	2021
Kostpris 01-01	105,3	88,2
Tilgang	20,1	-
Afgang	-	17,1
Kostpris 31-12	125,4	105,3
Reguleringer 01-01	-14,5	-1,7
Valutakursregulering	-1,9	1,9
Udbytte	-55,4	-17,5
Andel af årets resultat	15,5	26,8
Øvrige reguleringer	-	7,0
Afgang	-	-31,0
Reguleringer 31-12	-56,3	-14,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	69,1	90,8

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

Noter

Note 2.4 Kapitalandele i joint ventures (fortsat)

Finansielle oplysninger (100%) for hver af koncernens individuelt 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	
	2022	2021	2022	2021
Ejerandel	60%	60%	30%	30%
Totalindkomstopgørelse				
Omsætning	238,3	276,3	220,0	407,9
Årets resultat	-16,6	3,0	66,1	65,5
Anden totalindkomst	0,3	3,6	-	-
Totalindkomst i alt	-16,3	6,6	66,1	65,5
Modtaget udbytte	-	-	52,2	-
Balance				
Langfristede aktiver	33,8	38,8	-	-
Kortfristede aktiver	189,4	188,5	23,6	175,2
Likvider	20,0	13,0	41,7	178,6
Langfristede forpligtelser	2,2	38,9	33,0	-
Kortfristede forpligtelser	148,9	122,5	22,6	230,3
Egenkapital	92,1	78,9	9,7	123,5
Koncernens andel af egenkapitalen	54,8	47,3	2,9	37,1

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

Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december

Beløb i mio. kr	2022	2021
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	57,7	84,4
Regnskabsmæssig værdi af i øvrige joint ventures	11,4	6,4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	69,1	90,8



Anvendt regnskabspraksis

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 regn-

skabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgs- tidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Kapitalandele i joint ventures måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiseret koncerninternt avancer og 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.

I 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.

Noter

Note 2.4 Kapitalandele i joint ventures (fortsat)

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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.

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

Note 2.5 Varebeholdninger

Beløb i mio. kr	2022	2021
Råvarer og hjælpematerialer	32,3	47,9
Byggeri i eget regi	80,5	14,4
Ejendomme til videresalg	331,4	293,9
I alt	444,2	356,2

Vareforbrug på ejendomme til videresalg var 44,3 mio. kr. (2021: 265,3 mio. kr).

§ Anvendt regnskabspraksis

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

Byggeri i eget regi består af projektdrivnings-sager, der opføres med salgsformål, som endnu ikke er solgt efter IFRS 15.

Ejendomme, projektdrivningssager, der opføres med salgsformål, som 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.

Noter

Note 2.5 Varebeholdninger (fortsat)

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ejendomme til videresalg vurderes løbende ud fra beliggenhed, grundareal, byggeret, karakter samt plan- og udviklingsstade. Ejendommenes bogførte værdi sammenholdes med markedet, med tilsvarende tidligere realiserede salg, eller med en estimeret værdi fastlagt som salgsværdien af den færdige ejendom fratrukket alle realiseringsomkostninger (udvikling, modning, projektering, byggeri, salg og finansiering). Inddata omkring salgs- lejepriser og afkastkrav baseres på tilgængelige markedsrapporter fra anerkendte mæglervirksomheder samt egne erfaringstal. Realiseringsomkostnin-

ger baseres på indhentning af priser ved realiseringen af lignende projekter.

På samme måde bliver værdien af usolgte boliger ved byggeri i eget regi vurderet ud fra allerede realiserede/solgte boliger i samme projekt, samt ud fra den generelle markedsudvikling baseret på anerkendte markedsrapporter.

Efter at have konstateret en nedgang i salget af boliger i slutningen af 2022 er forventningen at opbremsningen er midlertidig og at vi i løbet 2023 vil se en fremgang i markedet og i salget af boliger.

Note 2.6 Tilgodehavender

Beløb i mio. kr	2022	2021
Tilgodehavender fra salg	1.847,4	1.664,6
Tilgodehavender fra nærtstående parter	10,0	-
Tilgodehavender fra joint ventures	61,3	38,1
Tilgodehavender fra subleasing	13,1	24,3
Andre tilgodehavender	122,7	162,1
I alt	2.054,5	1.889,1
Der fordeles således i balancen:		
Langfristede aktiver	24,6	13,0
Kortfristede aktiver	2.029,9	1.876,1
I alt	2.054,5	1.889,1

Note 2.6 Tilgodehavender (fortsat)

Beløb i mio. kr	2022	2021
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender 01-01	23,8	9,4
Nedskrivninger i året	12,8	20,8
Realiseret i året	-3,4	-3,8
Tilbageført	-0,5	-2,6
Nedskrivninger 31-12	32,7	23,8

Tilgodehavender fra salg i inderholder 32 mio. kr. (2021: 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 entreprisvist om. Se omtale i note 3.8.

KREDITRISICI

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 for private og offentlige kunder, organisationer og boligselskaber. Koncernen har endvidere anlægsprojekter i Nordatlanten samt enkelte udvalgte geografier. Private kunder er sædvanlig-

vis 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 betalingsikkerhed i form af sædvanligvis bank- og kauforsikringsgarantier 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 tvister samt kunders konkurs eller forventede konkurs. Koncernen har historisk realiseret meget få tab på tilgodehavende beløb.

Noter

Note 2.6 Tilgodehavender (fortsat)

2022				
Beløb i mio. kr.	Tilgodehavende Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	1.247,3	-	1.247,3
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	227,4	-	227,4
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	39,6	-	39,6
Forfalden med 61-90 dage	0,0%	24,0	-	24,0
Forfalden med mere end 90 dage	9,6%	341,8	32,7	309,1
I alt		1.880,1	32,7	1.847,4
2021				
Beløb i mio. kr.	Tilgodehavende Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
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



Anvendt regnskabspraksis

For tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver anvendes den forenklede IFRS 9-metode til måling af forventede kredittab, hvor det forventede tab 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.

Noter

Note 2.7 Entreprisekontrakter

Beløb i mio. kr	2022	2021
Acontofakturering	18.002,5	15.003,6
Salgsværdi af entreprisekontrakter	-17.470,6	-14.555,3
Entreprisekontrakter (netto)	531,9	448,3
Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
Kortfristede forpligtelser	979,8	827,9
Tilgodehavender	-447,9	-379,6
Entreprisekontrakter (netto)	531,9	448,3
Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter (ordrebeholdning)		
Indenfor et år	7.334,5	5.984,1
Over et år	6.522,8	4.639,9
I alt	13.857,3	10.624,0
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	-	-
Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	-	2,8

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 øvrig salg henvises til note 3.10.

Salgsværdien af igangværende arbejder er steget 31-12-2022 sammenholdt med 31-12-2021. Stigningen skyldes højere aktivitet.

822,1 mio.kr. (2021: 670,9 mio. kr.) af kortfristede forpligtelser 31-12-2021 er indregnet i omsætningen i 2022.

Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter for 2021 er reguleret med værdierne for Scandi Byg, da selskabet er klassificeret som ophørende aktivitet.

Noter

Note 2.7 Entreprisekontrakter (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt og færdiggørelsesgraden på balancedagen.

Færdiggørelsesgraden fastsættes med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger.

Hvis det er sandsynligt, at 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 om-

kostninger eller nettorealiseringsværdien, 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.

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 salgsmarkedsomkostninger i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvori de afholdes.

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der har ikke været udvikling i sagerne vedrørende Niels Bohr Institutet, Nyt Aalborg Uni-

versitetshospital og Regionshospitalet Gødstrup, hvor de offentlige bygherrer stadig ikke viste vilje til mægling.

Note 2.8 Hensatte forpligtelser

Beløb i mio. kr	2022	2021
Hensatte forpligtelser pr. 01-01	358,8	434,2
Hensat i året	169,4	170,8
Hensættelser anvendt i året	-201,9	-192,2
Ubenyttede hensættelser tilbageført	-71,8	-54,0
Overførsel til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-10,9	0,0
Hensatte forpligtelser 31-12	243,6	358,8
Der fordeles således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	145,5	187,6
Kortfristede forpligtelser	98,1	171,2
Hensatte forpligtelser i alt	243,6	358,8

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 hensættelsen forventes afholdt inden for 3 år.

Noter

Note 2.8 Hensatte forpligtelser (fortsat)



Anvendt regnskabspraksis

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.

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.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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 sig selv forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

Noter

Note 3.1 Aktiekapital

MT Højgaard Holding har en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 aktier á 20 kr. Der er kun én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder.

EGNE AKTIER

MT Højgaard Holding A/S har egne aktier ultimo 2022 antal stk. 113.442 (2021: 104.299) med nominal værdi 2,3 mio. kr. (2021: 2,1 mio. kr.).

Egne aktier erhverves primært med henblik på anvendelse til koncernens aktieprogram.

Note 3.2 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 aktivitetssomfanget.

Solidentetsgraden ultimo 2022 var 15,3% (2021: 16,6%) og solidentetsgraden inkl. ansvarligt lån var 23,7% (2021: 25,8%).

Udloddet udbytte i 2022 pr. aktie udgjorde 0 kr. (2021: 0 kr.).

Note 3.3 Finansielle indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr	2022	2021
Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	2,6	0,8
Renter, joint ventures	0,3	1,5
Værdiregulering put option, jf. note 3.7	-	0,8
Valutakursgevinster (netto)	0,1	1,0
Finansielle indtægter i alt	3,0	4,1
Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	12,5	5,8
Renter, leasingforpligtelser	12,3	11,0
Renter, Knud Højgaards Fond	20,9	19,9
Værdiregulering put option, jf. note 3.7	43,4	-
Finansielle omkostninger i alt	89,1	36,7



Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kursgevinster og -tab vedrørende mellemværender og transaktioner i fremmed valuta,

finansielle omkostninger ved leasing, tillæg og godtgørelser angående selskabsskat samt værdiregulering af købs- og salgsoptioner.

Noter

Note 3.4 Likvider

Beløb i mio. kr	2022	2021
Likvide beholdninger	338,9	225,3
Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	47,5	26,7
Likvider i alt	386,4	252,0

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

Note 3.5 Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici

Beløb i mio. kr	2022	2021
Ansvarligt lån		
Langfristede forpligtelser	320,0	400,0
Kortfristede forpligtelser	80,0	-
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400,0	400,0
Ansvarligt lån fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
Variabelt forrentet gæld	400,0	400,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400,0	400,0
Gennemsnitlig effektiv rente (%)	8,0	4,8
Gennemsnitlig restløbetid (år)	4,3	5,3

Beløb i mio. kr	2022	2021
Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld er indregnet i balancen som følger:		
Langfristede forpligtelser	35,9	12,0
Kortfristede forpligtelser	5,4	6,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	41,3	18,3
Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
Variabelt forrentet gæld	3,4	1,0
Fastforrentet gæld	37,9	17,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	41,3	18,3
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	1,9	0,3
Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	18,0	8,5
Vægtet gennemsnitlig restløbetid på fast rente (år)	3,6	0,8

Noter

Note 3.5 Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici (fortsat)

Gæld til kreditinstitutter er kun i DKK og udviklingen består af mindre træk på kreditfaciliteter. Prioritetsgæld er kun i DKK og udviklingen består i optagelse af ny gæld, afdrag og indfrielse af gæld. Ansvarligt lån er i DKK.

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. MT Højgaard Holding A/S betaler halvårlig rente i form af 6 måneders CIBOR med tillæg af en marginal.

Lånefaciliteten afdrages fast med 80 mio. kr. årligt første gang 31. marts 2023 og sidste gang den 31. marts 2027. Der er indgået aftale med Knud Højgaards Fond om, at for hvert 80 mio. kr. afdrag, stilles der en kreditfacilitet på 50 mio. kr. til rådighed i alt op til 250 mio. kr. Kreditfaciliteten løber til 31. marts 2027.

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.

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 2022 udgør de likvide beholdninger 386,4 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør 962 mio. kr. ultimo 2022, hvoraf 20% er kortfristet låntagning. De 962 mio. kr. fordeler sig på følgende: Anvarligt lån 400 mio. kr., kreditinstitutter 3,4 mio. kr., prioritetsgæld 37,9 mio. kr., leasing forpligtelser 294,6 mio. kr., købsoption 75,2 mio. kr. og øvrige forpligtelser 151,1 mio. kr. Andelen af koncernens rentebærende forpligtelser, som er fast forrentet, udgør 31%.

Øvrige forpligtelser på 151,1 mio. kr. udgør primært indefrosne feriepenge, som løbende indeksreguleres svarende til lønudviklingen, samt forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærs 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 2022 i koncernen med -1,5 mio. kr. (2021: -1,7 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.



Anvendt regnskabspraksis

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lån-optagelse 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 no-

minelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Note 3.6 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Beløb i mio. kr.	2022				Ultimo
	Primo	Pengestrømme	Ophørende aktivitet	Øvrige ikke-kontante bevægelser	
Langfristet gæld	429,3	44,6	-21,2	-96,8	355,9
Kortfristet gæld	6,3	-15,3	-2,4	96,8	85,4
Leasinggæld	306,2	-73,5	-21,5	83,4	294,6
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	741,8	-44,2	-45,1	83,4	735,9
Beløb i mio. kr.	2021				Ultimo
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Øvrige ikke-kontante bevægelser	
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

Noter

Note 3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici

Beløb i mio. kr	2022	2021
Kategorier af finansielle instrumenter		
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	1,3
Tilgodehavender	2.054,5	1.887,8
Entreprisekontrakter	447,9	379,6
Likvide beholdninger	386,4	252,0
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris *	2.888,8	2.519,4
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen og er indregnet under andre langfristede gældsforpligtelser	105,3	61,8
Prioritetsgæld	37,9	17,3
Gæld til kreditinstitutter	3,4	1,0
Leasinggæld	294,6	306,2
Ansvarligt lån	400,0	400,0
Gæld til nærtstående parter	-	17,3
Entreprisekontrakter	979,8	827,9
Leverandørgæld	1.384,2	996,4
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *	3.099,9	2.566,1

* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi

Koncernen indregner overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfø-

rer, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2022.

Beløb i mio. kr	Forfaldsanalyse for koncernens gældsforpligtelser					2022
	Regnskab-smæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	37,9	48,7	3,0	11,5	34,2	
Kreditinstitutter	3,4	3,4	3,4	-	-	
Leasingforpligtelser	294,6	327,5	73,4	183,6	70,5	
Ansvarligt lån	400,0	471,5	107,0	364,5	-	
Leverandørgæld	1.384,2	1.384,2	1.384,2	-	-	
Andre gældsforpligtelser	105,3	124,1	-	124,1	-	
I alt	2.225,4	2.359,4	1.571,0	683,7	104,7	
						2021
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	17,3	18,4	5,6	5,4	7,4	
Kreditinstitutter	1,0	1,0	1,0	-	-	
Leasingforpligtelser	306,2	348,9	67,1	190,9	90,9	
Ansvarligt lån	400,0	465,0	20,0	364,0	81,0	
Gæld til nærtstående parter	17,3	17,8	0,4	17,4	-	
Leverandørgæld	996,4	996,4	996,4	-	-	
Andre gældsforpligtelser	61,8	61,8	-	61,8	-	
I alt	1.800,0	1.909,3	1.090,5	639,5	179,3	

Noter

Note 3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici (fortsat)

ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

EARN-OUT

I salgsprisen for pavillonforretningen indgår en earn-out på op til 110 mio. kr., der løber frem til udgangen af 2025.

Den indregnede earn-out opgøres årligt til dagsværdi (niveau 3) og baserer sig på købers fremtidige udlejningsaktiviteter frem til 2025.

Indregnet gældsforpligtelser ultimo 2022 er 30 mio. kr. (2021: 30 mio. kr.). En ændring i købers fremtidige udlejningsaktiviteter på +/- 10% medfører en ændring i gældsforpligtelsen på 3,0 mio. kr.

FORPLIGTELSE VEDRØRENDE ERHVERVELSE AF IKKE-KONTROLLERENDE AKTIONÆRES 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.

Dagsværdien af koncernens forpligtelse vedrørende erhvervelse af de ikke-kontrollerende aktionærers ejerandel er estimeret på baggrund af den forventede indtjening frem til 2024 i den overtagne virksomhed og en EBITDA multipl. Den forventede betaling er tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 15,1%. Ved beregning af estimatet er de forventede resultater en nøgleforudsætning. En ændring i de forventede resultater på +/- 10% medfører en ændring i forpligtelsen på 5,0 mio. kr.

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. Ultimo 2022 er indregnet en gældsforpligtelse på 75,2 mio. kr. (2021: 31,7 mio. kr.). Årets urealiserede værdiregulering på 43,4 mio. kr. er indregnet i finansielle omkostninger.

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.

Pr. 31. december 2022 er dagsværdien af købsoptionen skønnet til 0 kr.

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.

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 valutaeksponering i MVR og USD anses for uvæsentlig i 2021-2022, hvilket også er tilfældet for SEK for 2022.

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 valutaexpositioner for valutaer uden for eurosamarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminskontrakter. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.

Noter

Note 3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici (fortsat)



Anvendt regnskabspraksis

Koncernen har indgået salgs- og købsoptioner om køb af ikke-kontrollerende aktionærs 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 konso-lideret. Den ikke-kontrollerende ejerandel, som er underlagt salgsoptionen, omklassificeres til en forpligtelse på tidspunktet for aftalens indgåelse.

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".

Forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærs ejerandele måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster. Forpligtelsen præsenteres under langfristet Andre gældsforpligtelser.

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.

Koncernen anvender i mindre omfang 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.

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 anerkendte værdiansættelsesteknikker i form af tilbagediskonteringsmodeller samt observerbare markedsdata såsom rentekurver og valutakurser (niveau 2).

Noter

Note 3.8 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

MT Højgaard Holding A/S har udstedt garantier overfor finansielle institutioner primært for udstedelse af garantier for

entrepriser og leverancer. MT Højgaard Holding A/S har udstedt støtteerklæring for et joint-venture selskab.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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 eventuelaktiv eller 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.

SIKKERHEDSSTILLELSER

Beløb i mio. kr	2022	2021
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	126,9	104,5
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	37,9	17,3
For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af garantier fra finansielle institutioner	4.120,4	3.785,4

Noter

Note 4.1 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr	2022	2021
Lovpligtig revision	6,2	5,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,7	0,4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,3	0,3
Andre ydelser	0,4	0,5
Honorar i alt	7,6	6,5

Note 4.2 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	2022	2021
Af- og nedskrivninger	252,9	243,5
Hensatte forpligtelser	96,2	116,8
Resultatandele joint ventures	-15,5	-42,9
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	7,7	-13,8
I alt	341,3	303,6

Note 4.3 Køb af virksomhed

2022

Der er ingen køb af virksomhed i 2022.

2021

Beløb i mio. kr	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
Udsudte 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

Noter

Note 4.3 Køb af virksomhed (fortsat)

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 Færøerne, 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% fastsæt-

tes ved en earn-out-model 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 købesumallokering 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, 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.



Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerehvervede virksomheder.

Ved tilkøb af virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle akti-

ver 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.

Minoritetsinteresser måles ved første indregning enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser.



Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehaver 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 eventuale forpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Noter

Note 4.4 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Beløb i mio. kr	2022	2021
Omsætning	291,1	341,4
Omkostninger, inklusiv nedskrivninger	-400,3	-353,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-109,2	-12,0
Finansielle poster	-2,0	-12,6
Resultat før skat	-111,2	-24,6
Skat af resultat	-6,5	9,0
Resultat efter skat	-117,7	-15,6
Gevinst/tab ved salg fratrukket salgsomkostninger og nedskrivninger til dagsværdi	-	7,0
Skatteeffekt af nedskrivninger	-	-4,5
Årets resultat af ophørte aktiviteter i alt	-117,7	-13,1
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-15,4	-1,8
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS-D), DKK	-15,1	-1,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-70,7	0,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	14,1	441,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	62,7	-271,8
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	6,1	169,8

Beløb i mio. kr	2022	2021
Materielle aktiver	18,4	-
Varebeholdninger	21,2	-
Tilgodehavender	112,9	-
Aktiver bestemt for salg i alt	152,5	0,0
Kreditinstitutter	45,1	-
Hensatte forpligtelser	10,9	-
Øvrige forpligtelser	100,3	-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	156,3	0,0

2022

I december 2022 blev der iværksat en salgsproces for Scandi Byg A/S, hvilket den 18. januar 2023 førte til indgåelse af et forpligtende samarbejde og en optionsaftale om salg af Scandi Byg til Nordic Wood Industries A/S, der er en af Danmarks førende producenter og leverandører af træbaserede materialer og præfabrikation til bæredygtigt byggeri. En endelig købesum vil bestå af variable elementer og kan først opgøres og offentliggøres ved Nordic Wood Industries' forventede udnyttelse af optionen. Hvis optionen ikke som planlagt udnyttes senest den 16. oktober 2023, betaler Nordic Wood Industries 10 mio. kr. til MT Højgaard Holding. Gennemførelse af salget vil være betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse. Salgsprocessen har medført en nedskrivning på ca. 30 mio. kr. af materielle anlægsaktiver og leasingaktiver til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Værdiansættelsen er understøttet af den i januar 2023 indgået aftale med Nordic Wood Industries (niveau 2).

Derudover er der gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi på kunderelationer og varemærker. Den udførte test har givet anledning til en nedskrivning på 7,5 mio. kr.

Der er indregnet -22,3 mio. kr. i 2022 vedrørende salget af Ajos aktiviteterne inklusiv tab ved salg af en grund.

2021

Med virkning fra 1. april 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 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 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. Afhændede aktiver omfatter materielle aktiver og leasingaktiver.

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

Noter

Note 4.4 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)



Anvendt regnskabspraksis

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. I noterne oplyses omsætning, omkostninger,

værdireguleringer og skat for de ophørte aktiver.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte/ophørende aktiviteter udskilles fra pengestrømsopgørelsen og præsenteres særskilt i denne note.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet.

Note 4.5 Nærtstående parter (fortsat)

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionens medlemmer samt Knud Højgaards Fond med en aktieandel på 37%.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 1.3.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. henvises til note 3.5.

Desuden omfatter de nærtstående parter joint ventures, hvori koncernen har fælles bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernens virksomheder findes i note 5.4.

Udbytte fra joint ventures fremgår af note 2.4.

MT Højgaard Holding A/S har udstedt støtteerklæring for et joint-venture selskab.

Tilgodehavender hos joint ventures i 2022 vedrører primært lån til SETH og i 2021 ansvarlige lån til Hisingsbron. Desuden forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som øvrige kunder og leverandører.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med joint ventures i 2022 eller 2021.

De danske virksomheder i koncernen er sam-beskattede fra den 5. april 2019. Der er i 2022 overført 17,2 mio. kr. (2021: 3,8 mio. kr.) i sam-beskatningsbidrag mellem de danske virksomheder.

Note 4.5 Nærtstående parter

Beløb i mio. kr

	2022	2021
Transaktioner med nærtstående parter:		
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	8,1	36,3
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	23,9	6,1
Renter, joint ventures	0,3	1,5
Renter, Knud Højgaards Fond	-20,9	-19,9
Tilgodehavende joint ventures	61,3	38,1
Ansvarligt lån; Knud Højgaards Fond	-400,0	-400,0
Mellemværende med Knud Højgaards Fond	10,0	-17,3

Note 4.6 Begivenheder efter balancedagen

I december 2022 blev der iværksat en salgsproces for Scandi Byg A/S, hvilket den 18. januar 2023 førte til indgåelse af et forpligtende samarbejde og en optionsaftale om salg af Scandi Byg til Nordic Wood Industries A/S.

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.

Noter

Note 5.1 Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for 2021.

NYE STANDARDER

MT Højgaard Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations; IAS 16 Property, Plant and Equipment; IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets, and Annual Improvements 2018-2020.
- MT Højgaard Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2022.

Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2022 eller forventes at påvirke koncernen.

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 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 modervirksomheden MT Højgaard Holding A/S og dattervirksomheder, hvori MT Højgaard Holding A/S 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 facto kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber, opgjort efter koncernens regnskabspraksis elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter, samt urealiserede fortjenester/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

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. Transaktioner i alle andre valutaer end danske kroner er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed 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 ventures 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.

Noter

Note 5.1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

RESULTATOPGØRELSE

Resultatopgørelsen præsenteres funktionsopdelt.

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning samt forventet tab på igangværende entreprisekontrakter. Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, af- og nedskrivninger på produktionsudstyr, underentreprenørløst leverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende ekstraydelser, herunder eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

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

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

BALANCE

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

EGENKAPITAL

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

NØGLETAL

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Driftsresultat før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger er defineret som Driftsresultat. For at tydeliggøre resultaterne fra driften og sikre overensstemmelse med de offentlig-

gjorte forventninger præsenteres driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger, hvor særlige af- og nedskrivninger af- og nedskrivninger på merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb.

Ordreindgang opgøres som den samlede kontraktsum af nye entreprisekontrakter og aftaler om serviceydelser og projektudviklingssager, hvor der er indgået en forretningsmæssig og identificerbar aftale med kunde om levering og betaling, som begge parter har godkendt og forpligtiget sig til at opfylde, og hvor det er sandsynligt, at vederlag kan inddrives fra kunde.

Ordrebeholdning beregnes som den samlede kontraktsum af entreprisekontrakter og aftaler om serviceydelser og projektudviklingssager fratrukket den del, der er udført pr. seneste regnskabsdato.

Noter

Note 5.1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Arbejdskapital	Tilgodehavender + varerelagte (eksk. grunde til videresalg) + igangværende arbejde (netto) - kreditorer
Nettorentebærende gæld	Rentebærende gæld - (rentebærende aktiver + likvider)
Investeret kapital	Immaterielle og materielle aktiver + arbejdskapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad før særlige poster	$\frac{\text{Driftsresultat før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{Driftsresultat før renter og skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital efter skat inkl. goodwill (ROIC efter skat)	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapital forrentning (ROE)	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo}}{\text{Samlede aktiver}}$
Resultat pr. aktie (EPS og EPS-D)	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Markedsværdi	Børskurs x ultimo antal aktier i omløb
Gennemsnitlig antal aktier	Årets gennemsnitlige antal aktier i omløb

RAPPORTERING I FORBINDELSE 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 mthh-2022-12-31-da.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-dokumentets kildekode, som gør det muligt at om-danne 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.

Noter

Note 5.2 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2022, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen fra MT Højgaard Holding A/S.

Note 5.3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne 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.

Der henvises til Introduktion til noter samt de respektive noter for detaljerede oplysninger.

Noter

Note 5.4 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2022	Ejerandel 2021	Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2022	Ejerandel 2021
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%	100%	Vestervænget, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Tømrer A/S	Aarhus DK	100%	100%	Skjeborg Allé, del 3, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Bygningservice A/S	Aarhus DK	100%	100%	Mosevej 15b, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Byggeri A/S	Aarhus DK	100%	100%	Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%
NemByg A/S	Tjæreborg DK	60%	60%	Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100%	100%
Øresundsvej 11, Esbjerg ApS	Esbjerg DK	100%	100%	Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100%	100%
Ejendomsselskabet Skovagervej, Ry ApS	Ry DK	100%	100%	MTH Projekt 5 ApS	Søborg DK	100%	100%
Scandi Byg A/S	Løgstør DK	100%	100%	MTH Projekt 19 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard International A/S	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 21 ApS	Søborg DK	100%	100%
MTHI Projects A/S	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 22 ApS	Søborg DK	100%	100%
Greenland Contractors I/S*	Søborg DK	67%	67%	MTH Projekt 23 ApS	Søborg DK	100%	100%
Greenland Contractors JV A/S	Søborg DK	50%	-	MTH Projekt 24 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100%	100%	MTH Projekt 25 ApS	Søborg DK	100%	100%
Arssarnerit A/S	Grønland GR	100%	100%	MTH Projekt 27 ApS	Søborg DK	-	100%
MT (UK) Ltd.	England GB	-	100%	MTH Projekt 28 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne DK	100%	100%	MTH Projekt 29 ApS	Søborg DK	100%	100%
R.T.S. Contractors SP/F	Færøerne DK	80%	80%	MTH Projekt 30 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	100%	100%	MTH Projekt 31 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Private Limited	Maldiv. MV	100%	100%	MTH Projekt 32 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Projektudvikling A/S	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 33 ApS	Søborg DK	100%	100%
Horsensvej, Vejle ApS	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 34 ApS	Søborg DK	100%	100%
Gaardhaverne ApS	Søborg DK	100%	100%	Administrationsselskabet af 1. oktober 2007 A/S	Søborg DK	100%	100%

* Interessentskabet har undladt at aflægge årsrapport under henvisning til årsregnskabslovens §5, stk. 1.

Noter

Note 5.4 Selskabsoversigt (fortsat)

Joint ventures	Hjemsted	Ejerandel 2022	Ejerandel 2021
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%
BESIX-MTH JV I/S	Søborg DK	50%	-
MTH Projekt 27 ApS	Søborg DK	90%	-
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%
Sundlink Contractors HB	Sverige SE	37%	37%
Bravida MT Højgaard ApS	Brøndby DK	50%	50%
Associerede selskaber			
Genbyg.dk A/S	Kastrup, DK	20%	-



Moderselskabets årsregnskab

<

LUFTHAVN I NUUK

Forbedret infrastruktur giver bedre mulighed for Grønlands erhvervsliv og turisme. MT Højgaard International opfører terminalbygningen i den nye lufthavn i Nuuk.

Moderselskabets årsregnskab

INDHOLD

Resultatopgørelse	96
Totalindkomstopgørelse	96
Balance	97
Pengestrømsopgørelse	98
Egenkapitalopgørelse	99
Noter	100

NOTER

96	Anvendt regnskabspraksis	
1	Anvendt regnskabspraksis	100
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	100
99	Resultatopgørelse	
3	Omsætning	100
4	Personaleomkostninger	101
5	Af- og nedskrivninger	101
6	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	101
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	102
8	Finansielle indtægter og omkostninger	102
9	Indkomstskat	103

Balance		
10	Immaterielle aktiver	103
11	Materielle aktiver	103
12	Leasingaktiver	104
13	Lån til nærtstående parter og tilknyttede virksomheder	104
14	Udskudt skat	105
15	Leasingforpligtelser	105
16	Hensatte forpligtelser	106
Øvrigt		
17	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	106
18	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	106
19	Finansielle instrumenter	107
20	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	108
21	Nærtstående parter	108

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Omsætning	3	136,8	166,8
Produktionsomkostninger	4, 5	-128,9	-133,1
Bruttoresultat		7,9	33,7
Administrationsomkostninger	4, 5, 6	-41,2	-46,3
Resultat af primær drift (EBIT)		-33,3	-12,6
Resultat dattervirksomheder	7	61,2	152,4
Finansielle indtægter	8	17,9	12,4
Finansielle omkostninger	8	-34,4	-42,8
Resultat før skat		11,4	109,4
Skat af årets resultat	9	0,3	8,2
Årets resultat		11,7	117,6

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Årets resultat		11,7	117,6
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0,7	-1,9
Kapitalposter, dattervirksomheder		0,2	5,5
Anden totalindkomst efter skat		0,9	3,6
Totalindkomst i alt		12,6	121,2

Balance

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	10	2,2	3,0
Materielle aktiver	11	10,1	15,2
Leasingaktiver	12	78,3	91,1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	1.772,7	1.820,8
Lån til tilknyttede virksomheder	13	34,3	-
Lån til nærtstående parter	13	20,9	-
Udskudte skatteaktiver	14	-	6,7
Langfristede aktiver i alt		1.918,5	1.936,8
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder		850,3	678,7
Selskabsskat		6,5	3,8
Andre tilgodehavender		11,7	17,4
Forudbetalte omkostninger		10,9	9,3
Likvide beholdninger		298,1	191,1
		1.177,5	900,3
Aktiver bestemt for salg	7	38,3	-
Kortfristede aktiver i alt		1.215,8	900,3
Aktiver i alt		3.134,3	2.837,1

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		155,7	155,7
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		50,3	225,1
Overført totalindkomst		528,0	339,9
Egenkapital i alt		734,0	720,7
Langfristede forpligtelser			
Leasingforpligtelser	15	89,2	99,2
Ansvarligt lån	19	320,0	400,0
Gæld til nærtstående parter	19	-	17,3
Andre gældsforpligtelser		8,6	8,4
Langfristede forpligtelser i alt		417,8	524,9
Kortfristede forpligtelser			
Leasingforpligtelser	15	18,8	18,2
Ansvarligt lån	19	80,0	-
Leverandørgæld	19	7,1	16,4
Andre gældsforpligtelser		18,4	17,4
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.858,2	1.536,3
Selskabsskat		-	1,2
Hensatte forpligtelser	16	-	2,0
Kortfristede forpligtelser i alt		1.982,5	1.591,5
Forpligtelser i alt		2.400,3	2.116,4
Passiver i alt		3.134,3	2.837,1

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Resultat af primær drift		-33,3	-12,6
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	17	21,2	36,2
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		-12,1	23,6
Ændringer i driftskapital:			
Tilgodehavender		4,1	-26,4
Tilgodehavender og gæld tilknyttede virksomheder		148,5	288,7
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser		-8,1	54,9
Pengestrømme fra primær drift		132,4	340,8
Finansielle indbetalinger		17,9	12,4
Finansielle udbetalinger		-34,4	-42,8
Betalt selskabsskat		3,0	6,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet		118,9	316,9

Beløb i mio. kr	Note	2022	2021
Køb af immaterielle aktiver	10	-	-18,4
Køb af materielle aktiver	11	-	-22,9
Salg af materielle aktiver		0,8	1,3
Modtagne udbytter		240,0	-
Kapitaltilskud til dattervirksomheder	7	-165,0	-
Lån til tilknyttede virksomheder		-34,3	-
Lån til joint ventures		-20,9	-30,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		20,6	-70,0
Fremmedfinansiering:			
	18		
Afdrag på leasinggæld		-12,9	-11,8
Afdrag på lån fra nærtstående parter		-17,3	-
Overtagelse af leasinggæld		-	29,5
Aktionærer:			
Køb af egne aktier		-2,3	-18,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-32,5	-0,8
Årets pengestrøm			
Likviditet 01-01		191,1	-55,0
Likviditet 31-12		298,1	191,1

Egenkapitalopgørelse

2022				
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
Egenkapital 01-01	155,7	225,1	339,9	720,7
Årets resultat	-	61,2	-49,5	11,7
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	0,7	-	0,7
Udbytte, dattervirksomheder	-	-240,0	240,0	0,0
Kapitalposterings, dattervirksomheder	-	0,2	-	0,2
Transaktioner med ejere:				
Køb af egne aktier	-	-	-2,3	-2,3
Aktiebaseret vederlæggelse	-	3,1	-0,1	3,0
Egenkapital 31-12	155,7	50,3	528,0	734,0
2021				
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
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
Transaktioner med ejere:				
Køb af egne aktier	-	-	-18,5	-18,5
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2,7	5,7	8,4
Egenkapital 31-12	155,7	225,1	339,9	720,7

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for modervirksomheden MT Højgaard Holding A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Bortset fra nedenstående er den anvendte regnskabspraksis i MT Højgaard Holding A/S identisk med koncernens regnskabspraksis.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret koncerninternfortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

Dattervirksomheder 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 resultatopgørelsen indregnes de forholdsmæssige andele af dattervirksomhedernes resultat efter skat og eliminering af interne fortjenester og tab.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

LIVIDE BEHOLDNINGR

Likvide beholdninger består af det samlede indestående på cash pool-ordning, som er ejet af selskabet.

Datterselskabers indestående og gæld på cashpool-ordningen anses, som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposterne tilgodehavender tilknyttede virksomheder og gæld til tilknyttede virksomheder.

AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger relateret til den anvendte regnskabspraksis i MT Højgaard Holding A/S svarer til det, som er beskrevet i koncernregnskabet.

Test for værdiforringelse af dattervirksomheder foretages, hvis begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi ikke er genindvindelig. For yderligere information om værdiforringelsestest af goodwill og merværdier henvises til note 2.1 i koncernregnskabet.

Note 3 Omsætning

Beløb i mio. kr	2022	2021
Produkter		
Koncernbidrag	43.9	66.9
IT ydelser	73.0	76.3
Udlejning	16.7	14.2
Øvrige	3.2	9.4
Nettoomsætning i alt	136.8	166.8
Primære geografiske markeder:		
Danmark	132.1	166.2
Udland	4.7	0,6
Nettoomsætning i alt	136.8	166.8

Note 4 Personaleomkostninger

Beløb i mio. kr	2022	2021
Gager og lønninger	58,5	58,2
Bidragbaserede pensionsordninger	3,6	3,9
Andre omkostninger til social sikring	0,3	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	2,8	1,9
I alt	65,2	64,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	57	62
Bestyrelseshonorar	4,6	4,0
Direktion:		
Gager og honorarer	16,4	17,2
Aktiebaseret vederlæggelse	3,1	1,7
Direktion i alt	19,5	18,9

For yderligere information om vederlag til direktionen og bestyrelse henvises til note 1.3 i koncernregnskabet.

Note 5 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr	2022	2021
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0,8	15,4
Afskrivninger, materielle aktiver	4,1	3,5
Nedskrivninger, materielle aktiver	-	0,8
Afskrivninger, leasingaktiver	12,4	11,5
Nedskrivninger, leasingaktiver	3,8	-2,8
Af- og nedskrivninger i alt	21,1	28,4

Af- og nedskrivninger indgår primært i regnskabsposten produktionsomkostninger. For yderligere information om nedskrivninger henvises til koncern note 1.5.

Note 6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr	2022	2021
Lovpligtig revision	1,2	0,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,6	0,2
Andre ydelser	0,3	-
Honorar i alt	2,1	1,0

Noter

Note 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Beløb i mio. kr	2022	2021
Kostpris 01-01	1.595,7	1.565,7
Tilgang	165,0	30,0
Overførsel til aktiver bestemt for salg (Scandi Byg)	-139,4	-
Kostpris 31-12	1.621,3	1.595,7
Reguleringer 01-01	225,1	66,4
Valutakursregulering	0,7	-1,9
Årets resultat	61,2	152,4
Udbytte	-240,0	-
Øvrige reguleringer	3,3	8,2
Overførsel til aktiver bestemt for salg (Scandi Byg)	101,1	-
Reguleringer 31-12	151,4	225,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12	1.772,7	1.820,8

En oversigt over dattervirksomheder findes i koncernregnskabet note 5.4.

Tilgang i 2022 er kapitaltilskud til 2 datterselskaber.

Den regnskabsmæssige værdi af Scandi Byg på 38,3 mio. kr. er overført til aktiver bestemt for salg. For yderligere information henvises til note 4.4 i koncernregnskabet.

Note 8 Finansielle indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr	2022	2021
Finansielle indtægter		
Renter, nærtstående parter	0,2	-
Renteindtægter, dattervirksomheder	17,7	12,4
Finansielle indtægter i alt	17,9	12,4
Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	4,8	3,4
Renter, leasingforpligtelser	6,3	6,8
Renter, tilknyttede virksomheder	20,9	19,9
Renter, dattervirksomheder	1,3	3,8
Tab ved indfrielse af gæld	1,1	8,9
Finansielle omkostninger i alt	34,4	42,8

Noter

Note 9 Indkomstskat

Beløb i mio. kr	2022	2021
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	0,3	8,2
Skat i resultatopgørelsen	0,3	8,2
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	6,4	3,8
Udskudt skat	-13,0	3,0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	6,3	-
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	0,6	1,4
Skat af årets resultat	0,3	8,2
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-2,5	-24,1
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	-1,0	-2,7
Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	13,5	33,6
Regulering af årets og tidligere års skatteaktiv	-16,5	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	6,8	1,4
Skat af årets resultat	0,3	8,2
Effektiv skatteprocent (%)	-2,6	-7,5

Note 10 Immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver

Beløb i mio. kr	2022	2021
Kostpris 01-01	18,4	-
Tilgang	-	18,4
Afgang	-0,2	-
Kostpris 31-12	18,2	18,4
Af- og nedskrivninger 01-01	-15,4	-
Afskrivninger	-0,8	-15,4
Afgang	0,2	-
Af- og nedskrivninger 31-12	-16,0	-15,4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	2,2	3,0

Note 11 Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Beløb i mio. kr	2022	2021
Kostpris 01-01	18,8	-
Tilgang	-	22,9
Afgang	-4,5	-4,1
Kostpris 31-12	14,3	18,8
Af- og nedskrivninger 01-01	-3,6	-
Afskrivninger	-4,1	-3,5
Nedskrivninger	-	-0,8
Afgang	3,5	0,7
Af- og nedskrivninger 31-12	-4,2	-3,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12	10,1	15,2

Noter

Note 12 Leasingaktiver

Beløb i mio. kr.	2022		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	91,0	0,1	91,1
Tilgang	-	0,4	0,4
Genmåling af leasingforpligtelse	3,0	-	3,0
Afskrivninger	-12,3	-0,1	-12,4
Nedskrivninger	-3,8	-	-3,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	77,9	0,4	78,3

Beløb i mio. kr.	2021		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
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

Leasingaftaler vedrører primært kontorejendom og biler. Leasingperioden for kontorejend-

dommen er på 10 år. For biler udgør leasingperioden mellem to og fem år.

Leasingaktiver som udlejes (operationelle leasingaftaler) udgør ultimo 2022 77,9 mio. kr. (2021: 91,0 mio. kr.). Fremtidige lejeindtægter for udleje af leasingaktiver udgør:

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Under et år	14,8	13,3
Mellem et og fem år	37,1	28,4
Over 5 år	8,0	0,0

Note 13 Lån til nærtstående parter og tilknyttede virksomheder

Beløb i mio. kr.	2022			
	Regnskabsmæssig værdi	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Lån til tilknyttede virksomheder	34,3	-	34,3	-
Lån til nærtstående	20,9	-	20,9	-
Regnskabsmæssig værdi 31-12	55,2	-	55,2	-

Noter

Note 14 Udskudt skat

Beløb i mio. kr	2022	2021
Udskudt skat 01-01	-6,7	-3,7
Udskudt skat indregnet i årets resultat	6,7	-3,0
Udskudt skat 31-12	0,0	-6,7
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-	0,5
Materielle aktiver	-	16,4
Hensatte forpligtelser	-	-21,5
Skattemæssige underskud	-	-2,1
Udskudt skat 31-12	0,0	-6,7

Udskudt skatteaktiv er nedskrevet, da det ikke anses for sandsynligt, at det inden for en overskuelig fremtid vil kunne anvendes

Beløb i mio. kr	2022		
	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	0,5	-0,5	0,0
Materielle aktiver	16,4	-16,4	0,0
Hensatte forpligtelser	-21,5	21,5	0,0
Skattemæssige underskud	-2,1	2,1	0,0
I alt	-6,7	6,7	0,0

Beløb i mio. kr.	2021		
	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Balance 31-12
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

Note 15 Leasingforpligtelser

Beløb i mio. kr	2022	2021
Forfald af leasingforpligtelser		
Forfald inden for et år	19,2	18,6
Forfald mellem et og fem år	76,4	74,2
Forfald over fem år	33,3	51,0
I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december	128,9	143,8
Leasingforpligtelser indregnet i balancen		
Kortfristet	18,8	18,2
Langfristet	89,2	99,2
I alt	108,0	117,4
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	6,3	6,8

Noter

Note 16 Hensatte forpligtelser

Beløb i mio. kr	2022	2021
Hensatte forpligtelser pr. 01-01	2,0	-
Hensat i året	-	10,0
Hensættelser anvendt i året	-2,0	-5,9
Ubenyttede hensættelser tilbageført	-	-2,1
Hensatte forpligtelser 31-12	0,0	2,0
Der fordeles således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	-	2,0
Hensatte forpligtelser i alt	0,0	2,0

Note 17 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	2022	2021
Af- og nedskrivninger	21,1	28,4
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0,1	7,8
I alt	21,2	36,2

Note 18 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Beløb i mio. kr	2022			Ultimo
	Primo	Pengestrømme	Øvrige ikke-kontante bevægelser	
Langfristet gæld	417,3	-17,3	-80,0	320,0
Kortfristet gæld	-	-	80,0	80,0
Leasinggæld	117,4	-12,9	3,5	108,0
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	534,7	-30,2	3,5	508,0
2021				
Beløb i mio. kr	Primo	Pengestrømme	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
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

Noter

Note 19 Finansielle instrumenter

Beløb i mio. kr	2022	2021
Kategorier af finansielle instrumenter		
Lån til tilknyttede virksomheder	34,3	-
Lån til nærtstående parter	20,9	-
Tilgodehavender	11,7	17,4
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	850,3	678,7
Likvide beholdninger	298,1	191,1
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris *	1.215,3	887,2
Leasingforpligtelser	108,0	117,4
Ansvarligt lån	400,0	400,0
Leverandørgæld	7,1	16,4
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.858,2	1.536,3
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *	2.373,3	2.070,1

* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi.

Kategorier af finansielle instrumenter						2022
Beløb i mio. kr	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Leasingforpligtelser	108,0	128,9	19,2	76,4	33,3	
Ansvarligt lån	400,0	471,5	107,0	364,5	-	
Leverandørgæld	7,1	7,1	7,1	-	-	
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.858,2	1.858,2	1.858,2	-	-	
I alt	2.373,3	2.465,7	1.991,5	440,9	33,3	
						2021
Beløb i mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Leasingforpligtelser	117,4	143,8	18,6	74,2	51,0	
Ansvarligt lån	400,0	465,0	20,0	364,0	81,0	
Gæld til nærtstående parter	17,3	17,8	0,4	17,4	-	
Leverandørgæld	16,4	16,4	16,4	-	-	
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.536,3	1.563,3	1.536,3	-	-	
I alt	2.087,4	2.179,3	1.591,7	455,6	132,0	

For yderligere information om ansvarligt lån henvises til note 3.5 i koncernregnskabet.

Note 20 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

For garantier stillet som sikkerhed for entrepriser og leverancer henvises til koncernregnskabs note 3.8.

MT Højgaard Holding A/S har udstedt støtteerklæring for enkelte datterselskaber samt for et joint venture selskab.

I forbindelse med salg af selskaber eller aktiver er der udstedt normale garantier etc. overfor køber. Hensættelser er foretaget for anslåede tab.

MT Højgaard Holding A/S er sambeskattet med dets danske datterselskaber, og er administrati-
onsselskab i sambeskatningen. Administrati-

onsselskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2022 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0 mio. kr. (2021: 5,7 mio.kr.).

Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

For yderligere information henvises til note 1.7 i koncernregnskabet.

Note 21 Nærtstående parter

Beløb i mio. kr	2022	2021
Transaktioner med nærtstående parter:		
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	127,0	165,1
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	0,1	0,1
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-0,3	-1,6
Renter, tilknyttede virksomheder	0,2	-
Renter, Knud Højgaards Fond	-20,9	-19,9
Tilgodehavende dattervirksomheder	884,6	678,7
Tilgodehavende SETH	20,9	-
Gæld til dattervirksomheder	-1.858,2	-1.536,3
Ansvarligt lån; Knud Højgaards Fond	-400,0	-400,0
Mellemværende med Knud Højgaards Fond	-	-17,3
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 direktionensmedlemmer samt Knud Højgaards Fond med en aktieandel på 37%.

DATTERVIRKSOMHEDER:

I 2021 har selskabet overtaget administrationsfunktionerne (IT, jura, indkøb, facility management og koncernøkonomi) fra MT Højgaard Danmark A/S.

En oversigt over dattervirksomheder findes i koncern note 5.4.

Tilgodehavender og -gæld til dattervirksomheder kan primært henføres til cash-pool ordning.

Der er ikke tab på tilgodehavender, hvorfor et ECL-tab vurderes at være meget begrænset.

Renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8.

Udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 7.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 4.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. henvises til note 19.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2022.

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 2022 for MT Højgaard Holding A/S med filnavn mthh-2022-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 23. februar 2023.

DIREKTION

Henrik Mielke

Adm. direktør og koncernchef (CEO)

Rasmus Untidt

Koncernfinansdirektør (CFO)

BESTYRELSE

Carsten Dilling

Formand for bestyrelsen

Morten Hansen

Næstformand for bestyrelsen

Anders Lindberg

Steffen Baungaard

Christine Thorsen

Janda Campos

Pernille Fabricius

Stine Marie Søderdahl Friis

Peter Martin Facius

Lars Tesch Olsen

Den uafhængige revisors påtegning

TIL KAPITALEJERNE I MT HØJGAARD HOLDING A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelse, 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 4 år frem til og med regnskabsåret 2022.

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 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger 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 og 2.7 til koncernregnskabet.

Forretningsområderne MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen, MT Højgaard International, MT Højgaard Property Development og Scandi Byg 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 drøftet 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 LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker in-

gen 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 regnska-

berne 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 tilsi-desættelse 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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.

ERKLÆRING OM OVERHOLDELSE AF ESEF-FORORDNINGEN

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 2022, med filnavnet mthh-2022-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inkl. noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, 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 al finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- 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 inkl. noter
- 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, og
- Afstemning af iXBRL-opmærkede data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet mthh-2022-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 23. februar 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Torben Bender

Statsaut. revisor
mne21332

Thomas Bruun Kofoed

Statsaut. revisor
mne28677

