

MT Højgaard Danmark A/S

Knud Højgaards Vej 7
2860 Søborg

Årsrapport 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 14. marts 2022.

Dirigent

CVR-NR. 12 56 22 33

Indhold

Beretning	3
Hoved- og Nøgletal	7
Ledelsens påtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	16

Beretning

MT Højgaard A/S har i 2021 foretaget navneændring til MT Højgaard Danmark A/S. MT Højgaard A/S har den 1. januar 2021 spaltet forretningsområderne MT Højgaard International og MT Højgaard Projektudvikling til to – af MT Højgaard Holding A/S - 100%-ejede datterselskaber, således at MT Højgaard Danmark A/S herefter udelukkende omfatter forretningsområdet MT Højgaard Danmark.

Carsten Lund tiltrådte som administrerende direktør og Søren Wulff som økonomidirektør januar 2021 og udgør herefter Direktionen.

MT Højgaard Danmark A/S leverede i 2021 et tilfredsstillende resultat på 71,5 mio. kr., da både omsætning og resultat ligger væsentligt over de udmeldte forventninger til 2021. Fremgangen i årets økonomi viser, at den igangsatte transformationsproces har effekt. Et målrettet fokus på at skabe en projektorienteret organisation med dyb faglighed og en stærk samarbejdsevne har således løftet både top- og bundlinjen. Omsætning for MT Højgaard Danmark A/S udgjorde 3,1 mia. kr. (forventede 2,4 til 2,6 mia.kr. i 2021), og resultat af primær drift (EBIT) på 7,1 mio. kr. (forventede -20 til -45 mio.kr.)

Travlt år for MT Højgaard Danmark A/S

Efter spaltningen har MT Højgaard Danmark A/S fortsat arbejdet med at forbedre processer, omsætning og indtjening per medarbejder. Det har ligeledes været en prioritering igennem hele 2021 at styrke det ledelsesmæssige fokus og skabe en projektorienteret organisation med øget tværfagligt samarbejde.

Fokus i 2021 var på effektivitet, tilpasning af struktur og omkostninger, som sammen med en stærk ordretilgang skabte en tilfredsstillende forbedring af indtjeningen på trods af nedskrivninger på et mindre antal ældre projekter.

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

Ordretilgangen i 2021 blev tilfredsstillende og den gode ordretilgang fra fjerde kvartal 2020 fortsatte ind i 2021, hvor ordretilgangen samlet set var markant højere i forhold til 2020.

Ordreindgang og -beholdning

Den samlede ordreindgang – inkl. ekstraarbejder – i MT Højgaard Danmark A/S udgjorde 4,4 mia. kr. i 2021 sammenlignet med ordretilgangen i 2020 på 2,4 mia. kr. Ordrebeholdningen var på 4,5 mia. kr. ved udgangen af 2021, mod 3,2 mio. kr. i 2020.

Vundne, men ikke-kontraherede opgaver udgjorde omkring 3,2 mia. kr. ved udgangen af 2021 mod 1 mia. kr. i 2020. Hertil kommer ligeledes den fremtidig aktivitet i strategiske byggepartnerselskaber. MT Højgaard Danmark A/S arbejder desuden på en række projekter i afklaringsfasen, som forventes at føre til indgåelse af endelige, ubetingede kontrakter.

Resultat

I 2021 fortsatte arbejdet med fokus på lønsomhed, effektivitet og en generel styrkelse af konkurrencekraften, med fokus på at ansvar og arbejdsopgaver udføres så tæt på driften og projekterne som muligt. I den forbindelse var der i 2021 en udgift på særlige poster på -12,2 mio. kr., der vedrørte nedskrivning af ERP-system samt for meget hensat til lukning af kontorer og oplagspladser i 2020.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 7,1 mio. kr. i 2021 svarende til en EBIT-margin på 0,2% mod -93,1 mio. kr. og -3,6% i 2020. Indtjeningsfremgangen for helåret 2021 skyldes højere aktivitet samt bedre udnyttelse af kapacitetsomkostninger.

Beretning

Balance

Immaterielle og materielle aktiver samt leasingaktiver udgjorde ved årets afslutning 177 mio. kr. mod 310 mio. kr. ultimo 2020. Leasingaktiverne udgør ultimo 2021 62 mio. kr. mod 141 mio. kr. ultimo 2020.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 729 mio. kr. ved årets udgang mod 444 mio. kr. ultimo 2020.

Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 182 mio. kr. ultimo december 2021 mod en passivpost på 170 mio. kr. ultimo 2020. Udviklingen kan henføres til projektsammensætning og aktivitetsomfang.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 556 mio. kr. den 31. december 2021 mod 372 mio. kr. ultimo 2020.

Egenkapitalen ultimo december 2021 udgjorde 885 mio. kr. mod 863 mio. kr. ultimo 2020, mens soliditetsgraden var 39,4% mod 27,6% ultimo 2020.

Forventninger til 2022

Hovedprioriteten i 2022 er at fortsætte med at forbedre selskabets indtjening, holde fast i de gode lønsomhedsinitiativer, som er blevet iværksat i løbet af 2021, og fortsætte med at sikre en stabil ordretilgang og ordreproduktion for de kommende år.

Af ordrebeholdningen på 4,5 mia. kr. ved udgangen af 2021 forventes 2,9 mia. kr. (2020: 2,5 mia.kr.) udført i 2022 med tillæg af arbejde på de ikke-kontraherede opgaver omtalt under ordreindgang i beretningen.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og den forventede ordreindgang forventer selskabet i 2022 en omsætning i området mellem 3,4 mia. kr. og 3,6 mia.kr.

Selskabet forventer et resultat af primær drift (EBIT) i 2022 mellem 55 mio. kr. og 65 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke fra balancedagen og til datoen for årsregnskabets underskrivelse indtrådt begivenheder, som kunne have indflydelse på bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2021.

Markedstilgang

Selskabet er aktivt i bygge- og anlægsbranchen i Danmark, og driver entreprenørvirksomhed inden for nybyggeri, renovering, anlægsarbejde eller infrastrukturopgaver.

Aktiviteterne inden for nybyggeri består primært af opførelse af nye boliger, kontordomiciler, erhvervsbygninger, uddannelsesinstitutioner, byggeri til sundhedssektoren og kulturinstitutioner. Aktiviteterne inden for bygningsrenovering er primært rettet mod almene boliger og erhvervsbygninger.

På anlægsmarkedet koncentrerer aktiviteterne sig om jordarbejde, kloak, ledninger, fundering, stålkonstruktioner, råhuse i beton, broer, havneanlæg, klima- og kystsikring samt generel anlægsbeton.

Bygge- og anlægsbranchen er påvirket af en række tendenser, der fremadrettet kan få indflydelse på MT Højgaard Danmarks position i markedet. Ledelsen har vurderet de tendenser, der anses for at kunne få størst indflydelse på udviklingen og driften:

- **Bæredygtighed:** Bæredygtige løsninger efterspørges i større omfang af bygherrer og investorer, der har øget fokus på indeklimate, ressource- og energiforbrug, drift og vedligeholdelse samt materialevalg og genanvendelighed.
- **Samarbejde:** Partnerskaber, nye samarbejdsformer og rammeaftaler med fokus på tidlig involvering af alle projektets aktører, skaber i stigende omfang fælles incitament, åbenhed og værdi blandt byggeriets parter.
- **Arbejdskraft:** Vækst i branchen skærper konkurrencen om de dygtige medarbejdere, både funktionærer og timelønnede håndværkere.

Beretning

Samfundsansvar

MT Højgaard Danmark A/S indgår i koncernregnskabet for MT Højgaard Holding A/S, hvori der udarbejdes lovpligtig redegørelse vedrørende samfundsansvar i henhold til årsregnskabsloven §99a og §99b.

Risikostyring

MT Højgaard Danmark A/S arbejder løbende med risikostyring i forhold til både brancherisici og risikofaktorer specifikt forbundet med selskabets virksomhed.

Risikostyringen er forankret i ledelsen i MT Højgaard Danmark, der løbende monitorerer og håndterer de virksomheds- og projektspecifikke risici i tæt samarbejde med de ansvarlige ledere i selskabets respektive enheder der planlægger og udfører bygge- og anlægsprojekter.

Følgende risikofaktorer relateret til MT Højgaard Danmark A/S` virksomhed og drift vurderes at have den største og væsentligste indflydelse på selskabets evne til at leve op til de udmeldte forventninger og skabe den forventede værdi.

Projekter

Selskabet er engageret i komplekse og langvarige projekter, som oftest indgås til fast pris. Indtjeningen på projekterne afhænger i høj grad af, om projekterne er korrekt defineret tidsmæssigt og mængdemæssigt, så de kan prisfastsættes rigtigt og udføres inden for den aftalte tid og i rette kvalitet. Lykkes dette ikke, kan det resultere i lavere indtjening end forventet eller deciderede tab på de enkelte projekter.

Trods omhyggelig planlægning og vurdering vil der altid være risici forbundet med gennemførelse af projekter. Ledelsen accepterer en vis risikotolerance, som en forudsætning for at sikre udvikling og værdiskabelse, og mindre udsving i negativ retning på enkeltprojekter vil kunne forekomme og være acceptable.

Der har derfor både i 2020 som i 2021 været sat fokus på at højne kvaliteten i tilbudsgivningen samt at sikre en effektiv eksekvering af projekterne. Dette arbejde fortsætter i 2022.

Alle udbud vurderes ud fra konkurrenceforhold, konditioner, risici og muligheder for at eksekvere effektivt, og projekter fravælges, hvis de indebærer risici, der vurderes at være for vanskelige at afdække. MT Højgaard Danmark A/S søger igennem en tilbudsproces, som er selektiv, således at sikre en balanceret portefølje og mindske risikoen for udfald på store enkeltprojekter.

Også i projekteksekveringen er der fra ledelsens side fokus på at sikre, at forretningsenhedernes projekter leveres til tiden, på budget og indenfor de aftalte rammer. Der er fokus på at sikre, at processer og procedurer er velfungerende og tilstrækkelige, og at den nødvendige ledelseskraft er til stede.

Størstedelen af selskabets omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser samt løn. For at reducere udførelsesrisici og sikre den forventede rentabilitet, arbejder selskabet tæt sammen med underleverandørerne og indgår strategiske indkøbs- og samarbejdsaftaler.

Herudover tilstræber selskabet at kontrahere de største dele af omkostningerne i projekter, samtidig med at der indgås aftale med bygherren.

Digitale værktøjer er med til at sikre et bedre grundlag for at vurdere et projekts risikoprofil inden opstart, og løbende igennem projektet opførelse, ved at følge udviklingen og ændringer af projektet.

Risici minimeres i de projekter, hvor bygherre vælger at inddrage entreprenøren tidligt i udformningen af projekt-materialet, idet projektets rammer og vilkår afstemmes tidligt i forløbet og i tæt og styrket samarbejde med alle parter i projektet. Selskabet har positive erfaringer fra flere aktuelle projekter, hvor bygherre, rådgivere, arkitekter og entreprenører har arbejdet tæt sammen gennem hele projektet, og selskabet vil derfor arbejde aktivt på en yderligere udbredelse af denne samarbejdsform.

Samlet set skal ovenstående områder medvirke til at sikre en reduktion i både antallet og størrelsen af udsving i projektafviklingen.

Beretning

Tvister

Selskabet kan blive involveret i retssager, voldgiftssager og eventuelt også myndighedssager. Sådanne sager kan for eksempel opstå som følge af forsinkelseskrav eller mangelkrav vedrørende aflevering af projekter, øvrige garantikrav og misligholdelse af aftaler. Skjulte fejl, som først viser sig flere år efter, kan betyde, at der fremsættes krav på et senere tidspunkt end forventet, og dette kan forringe muligheden for at søge regres over for evt. konsortieparter, underentreprenører eller andre tredjemænd, som har forårsaget manglen. Visse af sådanne sager kan til tider være usædvanlige i karakter eller størrelse, eller de kan være opstået lang tid efter garantiperiodernes udløb. Det kan også være på områder, hvor selskabet ikke længere har aktivitet.

Hvis selskabet taber sådanne sager, kan det være nødvendigt at ændre forretningsmetoder eller revurdere finansielle poster, ligesom selskabet kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.

Selskabet søger at minimere mængden af tvister ved at sikre et godt og tæt samarbejde mellem byggeriets parter samt ved at holde fokus på kvalitet i tilbudsarbejdet og projekteksekveringen, som netop er et af selskabets hovedfokuspunkter nu og fremadrettet.

Arbejdskraft

På grund af et fortsat højt aktivitetsniveau i den danske bygge- og anlægsbranche er efterspørgslen på medarbejdere i branchen stadig høj. Derudover er branchen kendetegnet ved, at arbejdskraften i høj grad er opgavedrevet og motiveret af at arbejde på spændende projekter.

Medarbejderne er selskabets vigtigste aktiv, så dette er et opmærksomhedspunkt i forhold til rekruttering og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft, da kompetente medarbejdere i kraft af deres erfaring og faglighed er i stand til at identificere og håndtere potentielle risici i forbindelse med udviklingen og gennemførelsen af bygge- og anlægsprojekter.

På grund af selskabets størrelse og bredde samt varierede projektportefølje har man gode muligheder for at sikre fleksibilitet og kontinuitet i bemanningen på projekterne og i virksomheden som helhed. Der arbejdes løbende på at sikre, at selskabet er i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige og kompetente ressourcer på projekterne.

Ordreindgang

Selskabets resultat afhænger af bygge- og anlægsaktiviteten inden for infrastruktur, erhvervs- og boligbyggeri og af omfanget af offentlige anlægsprojekter og investeringer. Byggeaktiviteten og omfanget af offentlige anlægsprojekter varierer på selskabets markeder, men har en tendens til at være konjunkturbestemte, cykliske og ofte modsatrettede.

Bygge- og anlægsbranchen er følsom over for renteudsving, makroøkonomiske forhold og andre faktorer uden for selskabets kontrol. Økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen, enten på enkeltmarkeder eller globalt, og det er tidligere set, at anlægsinvesteringer kan falde selv i vækstøkonomier.

Redegørelse for dataetik

MT Højgaard Holding A/S, CVR. Nr. 16888419 har som moderselskab for koncernen, valgt at offentliggøre sin redegørelse for dataetik på virksomhedens hjemmeside, se <https://mthh.dk/Persondatapolitik>.

MT Højgaard Danmark A/S indgår ligeledes i koncernens strategi om samfundsansvar og bæredygtighed. <https://mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar>.

Hoved- og Nøgletal

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	2021	2020	2019*	2018*	2017*
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.091	2.619	2.905	2.866	3.791
Bruttoresultat	106	103	62	-297	200
Resultat af primær drift (EBIT)	7	-93	-172	-530	-226
Finansielle poster	16	183	142	-30	176
Årets resultat	72	115	-21	-590	-111
Balance					
Balancesum	2.246	3.123	3.207	2.675	2.355
Investering i materielle aktiver	17	9	10	13	22
Egenkapital	885	863	745	383	455
Øvrige informationer					
Ordreindgang	4.406	2.389	2.735	2.530	1.753
Ordrebeholdning, ultimo	4.494	3.195	2.945	3.096	3.432
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.007	1.251	1.445	1.521	1.739
Nøgletal					
Bruttomargin i %	3,4%	3,9%	2,1%	-10,4%	5,3%
EBIT-margin i %	0,2%	-3,6%	-5,9%	-18,5%	-6,0%
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	8,2%	14,3%	-0,9%	-35,2%	-5,4%
Soliditetsgrad i %	39,4%	27,6%	23,2%	14,3%	19,3%

*) Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2017-2018 og IFRS 9 og IFRS 15 for 2017.

Hoved- og nøgletal for 2017 er ikke tilpasset effekt af ændring af regnskabspraksis for indregning og måling af kapitalandele til indre værdis metode.

Med henvisning til bekendtgørelsen om overgang til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven er sammenligningstallene for 2017-2019 ikke tilpasset den ændrede praksis, men udarbejdet efter IFRS. Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til årsregnskabsloven er beskrevet i note 25 og udgøres hovedsageligt af afskrivninger på goodwill.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2021 for MT Højgaard Danmark A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret den 1. januar - 31. december 2021.

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

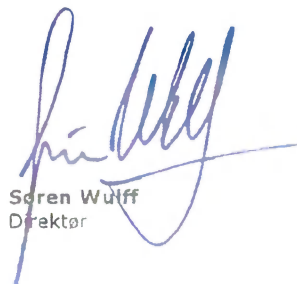
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 14. marts 2022

Direktion



Carsten Lund
Administrerende direktør

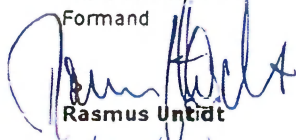


Søren Wulff
Direktør

Bestyrelse



Morten Hansen
Formand



Rasmus Untch



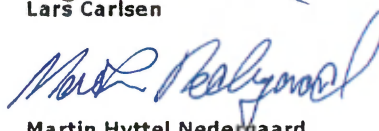
Mads Jean Olsson



Martin Stig Solberg
Næstformand



Lars Carlsen



Martin Hyttel Nedergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MT Højgaard Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MT Højgaard Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14. marts 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender
statsaut. revisor
mne21332



Thomas Bruun Kofod
statsaut. revisor
mne28677

Resultatopgørelse

Note	Resultatopgørelse	Beløb i mio. kr.	
		2021	2020
3	Nettoomsætning	3.091,0	2.618,6
4-6	Produktionsomkostninger	-2.985,0	-2.515,4
	Bruttoresultat	106,0	103,2
4	Salgsomkostninger	-57,6	-79,6
4-6	Administrationsomkostninger	-58,8	-106,5
	Resultat før andel af resultat i joint ventures	-10,4	-82,9
	Andel af resultat efter skat i joint ventures	17,5	-10,2
	Driftsresultat før resultat af datterselskaber	7,1	-93,1
	Resultat af primær drift (EBIT)	7,1	-93,1
	Resultat af datterselskaber	16,1	84,5
7	Finansielle indtægter	8,8	113,5
8	Finansielle omkostninger	-9,3	-14,8
	Resultat før skat	22,7	90,1
9	Skat af årets resultat	48,8	25,2
	Årets resultat	71,5	115,3

Balance

Note	Aktiver	2021	2020
	Langfristede aktiver	2021	2020
	Immaterielle aktiver		
	Goodwill	40,2	45,3
	Andre immaterielle aktiver	17,2	50,3
10	Immaterielle aktiver i alt	57,4	95,6
	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	30,5	29,4
	Produktionsanlæg og maskiner	27,2	17,6
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-	22,9
	Materielle aktiver under opførelse	-	4,2
11	Materielle aktiver i alt	57,7	74,1
12	Leasingaktiver	62,3	140,6
	Andre langfristede aktiver		
13	Kapitalandele i datterselskaber	66,9	320,0
14	Kapitalandele i joint ventures	36,9	86,5
	Andre kapitalandele	0,3	1,2
	Lån til tilknyttede virksomheder	-	852,4
	Lån til joint ventures	-	36,1
15	Udskudte skatteaktiver	167,5	132,6
	Andre langfristede aktiver i alt	271,6	1.428,8
	Langfristede aktiver i alt	449,0	1.739,1
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	0,7	0,7
	Ejendomme til videresalg	-	78,1
	Varebeholdninger i alt	0,7	78,8
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	729,1	443,5
	Tilgodehavender hos joint ventures	20,2	66,5
16	Entreprisekontrakter	180,9	134,2
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	769,4	435,0
	Selskabsskat	22,1	8,0
	Andre tilgodehavender	57,5	75,8
	Periodeafgrænsningsposter	2,4	7,9
	Tilgodehavender i alt	1.781,6	1.170,9
	Likvide beholdninger	15,1	134,1
	Kortfristede aktiver i alt	1.797,4	1.383,8
	Aktiver i alt	2.246,4	3.122,9

Balance

Note	Passiver	Beløb i mio. kr.	
		2021	2020
	Egenkapital		
17	Aktiekapital	225,0	225,0
	Reserve for udviklingsomkostninger	13,4	39,1
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	96,3	86,5
	Overført resultat	350,3	511,9
	Foreslået udbytte	200,0	-
	Egenkapital i alt	885,0	862,5
	Langfristede forpligtelser		
18	Hensatte forpligtelser	107,2	106,7
19	Kreditinstitutter mv.	4,1	4,5
19	Leasingforpligtelser	48,0	130,3
19	Andre langfristede forpligtelser	62,7	82,3
	Langfristede forpligtelser i alt	222,0	323,8
	Kortfristede forpligtelser		
19	Kreditinstitutter mv.	0,4	36,6
19	Leasingforpligtelser	14,9	41,5
16	Entreprisekontrakter	362,9	304,4
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	556,2	371,7
	Gæld til tilknyttede virksomheder	37,5	797,2
	Selskabsskat	-	2,2
19	Anden gæld	87,1	196,4
	Periodeafgrænsningsposter	0,9	8,5
18	Hensatte forpligtelser	79,5	178,1
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.139,4	1.936,6
	Forpligtelser i alt	1.361,4	2.260,4
	Passiver i alt	2.246,4	3.122,9
20	Sikkerhedsstillelser		
21	Eventualforpligtelser		
22	Nærtstående parter		
23	Afledte finansielle instrumenter		
24	Forslag til disponering af årets resultat		
25	Den regnskabsmæssige effekt ved overgang til årsregnskabsloven		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for ud- viklings- omkost- ninger	Reserve for netto- opskriv- ning efter den indre værdi- metode	Over- ført resultat	Forslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01-01-2020	225,0	109,6	42,7	367,8	-	745,1
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	2,1	-	-	2,1
Kapitalposter, dattervirksomheder og joint ventures	-	-	-32,6	31,0	-	-1,6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,6	-	1,6
Årets resultat	-	-70,5	74,3	111,5	-	115,3
Egenkapital 01-01-2021	225,0	39,1	86,5	511,9	-	862,5
Spaltning	-	-	-31,3	-18,7	-	-50,0
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	0,6	-	-	0,6
Kapitalposter, dattervirksomheder og joint ventures	-	-	6,9	-6,7	-	0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,2	-	0,2
Overført jf. resultatdisponering	-	-25,7	33,6	-136,4	200,0	71,5
Egenkapital 31-12-2021	225,0	13,4	96,3	350,3	200,0	885,0

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	16
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
3	Nettoomsætning	26
4	Personaleomkostninger	26
5	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	27
6	Særlige poster	27
7	Finansielle indtægter	27
8	Finansielle omkostninger	27
9	Skat	27
10	Immaterielle aktiver	28
11	Materielle aktiver	29
12	Leasing	29
13	Kapitalandele i dattervirksomheder	30
14	Kapitalandele i joint ventures	30
15	Udsudte skatte aktiver	31
16	Entreprisekontrakter	31
17	Aktiekapital	31
18	Hensatte forpligtelser	32
19	Langfristet gæld	32
20	Sikkerhedsstillelser	33
21	Eventualaktiver og forpligtelser	33
22	Nærtstående parter	34
23	Afledte finansielle instrumenter	35
24	Forslag til disponering af årets resultat	35
25	Den regnskabsmæssige effekt ved overgang til årsregnskabsloven	36

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MT Højgaard Danmark A/S for 2021 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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

Spaltning og frasalg af aktiviteter pr. 1. januar 2021 er regnskabsmæssigt behandlet i overensstemmelse med book-value metoden. Sammenligningstal for tidligere år er derfor ikke tilpasset.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Selskabets regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år, hvor årsrapporten blev aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

I forbindelse med overgangen til årsregnskabsloven er årsregnskabslovens § 51, stk. 3 og "Bekendtgørelse om overgang til regnskabsaflæggelsen efter årsregnskabsloven" fulgt. Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til årsregnskabsloven er beskrevet i note 25.

Sammenligningstal for 2020 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men jf., overgangsbestemmelserne i Bekendtgørelse nr. 319 af 12. april 2011 tilpasses regnskabstal for perioden før 1. januar 2020 ikke, hvorfor regnskabstal for årene 2017-2019 i hoved- og nøgletalsoversigt ikke er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Årsregnskabet for MT Højgaard Danmark A/S og datterselskaber indgår i koncernregnskabet for MT Højgaard Holding A/S, CVR. Nr. 16888419.

Undladelse af koncernregnskab og pengestrømsopgørelse

Selskabet har ikke udarbejdet koncernregnskab, da selskabet samt dets datterselskaber indgår i MT Højgaard Holding A/S' koncernregnskab jf. Årsregnskabslovens §112.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for MT Højgaard Danmark A/S, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Udtalelse om going concern

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

Omregning af fremmed valuta

I selskabet fastsættes den funktionelle valuta som den primære valuta på det marked, som virksomheden opererer på. Den funktionelle valuta for selskabet er danske kroner.

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

Ved indregning af udenlandske datterselskaber 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i regnskabet 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.

Afledte finansielle instrumenter

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

For afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter vedrørende fremtidige betalingsstrømme, indregnes ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst og under egenkapitalen.

Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra reserven under egenkapitalen til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de sikrede pengestrømme påvirker resultatet og indregnes i samme post som det sikrede.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen, og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Dagsværdien opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser (niveau 2).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IFRS 15.

Nettoomsætningen omfatter leverede varer, afsluttede og igangværende entreprisekontrakter 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 en leveringsforpligtelse.

Selskabets 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 leveringsforpligtelse.

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.

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

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 kontrakten vedrører, er af en så speciel karakter, at der ikke er nogen alternativ anvendelse, og det af kontrakten fremgår, at selskabet har krav på betaling for det udførte arbejde i tilfælde af kontraktophør, der ikke skyldes misligholdelse af selskabets side.

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

Overgangen af kontrollen og indregning af omsætning opgøres ved inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger for entreprisen, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol. Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger og IPO-omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Produktionsomkostninger

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

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

Salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Særlige poster

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

Andel af resultat efter skat af joint ventures

I resultatopgørelsen indregnes de forholdsmæssige andele af joint ventures resultat efter skat og elimineringen af interne fortjenester og tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

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

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

Selskabet indgår i MT Højgaard Holding A/S` samskattingskreds. Skyldige og tilgodehavende samskattingsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

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

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

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

Balancen

Immaterielle aktiver

Det er første år, MT Højgaard Danmark overgår til at aflægge årsregnskabet efter Årsregnskabslovens bestemmelser, og skal derfor som hovedregel bruge lovens principper for indregning og måling og anvendes med fuld tilbagevirkende kraft, dvs. som om lovens principper altid havde været anvendt.

Goodwill i MT Højgaard Danmark A/S indregnes til kostpris jf. ÅRL §§ 33 og 36. Da brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes afskrivningsperioden til 10 år jf. ÅRL § 43, stk 3.

I Bekendtgørelse om overgang til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven, defineres det at ovenstående anvendes fra begyndelsen af den første periode, for hvilken virksomheden præsenterer sammenligningstal.

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

Forventede brugstider:

ERP og andre it-systemer	3-7 år
--------------------------	--------

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egen-fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, lønforbrug samt låne-omkostninger, 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 revurderes årligt.

1 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

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

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for regnskabsmæssig behandling af leasingaftaler valgt IFRS 16.

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en for selskabet alternativ lånerente.

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

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

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

ændringer i et indeks eller en rente,

hvis der er ændringer i selskabets estimat af eller restværdigaranti,

hvis selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

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

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

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

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Biler	2-4 år
Maskiner	5 år
Bygninger	8-10 år

Selskabet præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i datterselskaber og joint ventures

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

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver 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.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdien. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Ejendomme, projektudviklingssager der endnu ikke er solgt efter IFRS 15 og ubebyggede grunde som ikke anses at være vedvarende eje eller brug, måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere, og opføres under ejendomme til videresalg. Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.

Tilgodehavender

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Denne indregning sker på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

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

Entreprisekontrakter

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprise-kontrakt 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 omkostninger vil overstige de samlede forventede indtægter på en igangværende entreprisekontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen straks som en omkostning.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgåede omkostninger eller 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.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kontraktomkostninger

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for valutakursreguleringer

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

mellemværende med udenlandske virksomheder, der anses for en del af selskabets samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger i selskabet omfatter indregnede omkostninger til løn, licenser, konsulenttimer og eksterne honorarer i forbindelse med udvikling af ERP-system og digital platform. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses i takt med, at udviklingsprojekterne afskrives eller, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til overført resultat.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

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

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

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

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

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 garanti-perioder.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles i efterfølgende perioder til amortiserede kostpris, opgjort ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt selskabets aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Definition af anvendte nøgletal:

Arbejdskapital (NWC) = Debitorer + Varelagre + Igangværende arbejder - Kreditorer

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Egenkapital forretning (ROE)} = \frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

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

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver}}$$

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

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

COVID-19

Som nævnt i Beretningen har selskabet ikke været væsentligt påvirket af Covid-19. Der er dog fortsat en vis usikkerhed om udviklingen inden for byggeri og anlæg, og de væsentligste risici er nye restriktioner på aktiviteter og byggepladser ved forværring af smittetallene. Som følge af dette er regnskabsmæssige skøn i regnskabsåret ikke ændret i forhold til tidligere.

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

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

Variable elementer af vederlag medtages først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf. Denne vurdering foretages løbende på de enkelte entreprisekontrakter i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen. 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 ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

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

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

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser

Selskabet 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 selskabet samt sandsynligheden herfor. En sag kan i nogle tilfælde ligeledes udmunde sig i et eventualaktiv 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 selskabets vurdering.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Hensættelse til garantiforpligtelser

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

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

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

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

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

Joint ventures og joint operations

Årsregnskabsloven og IFRS 11 opererer med begrebet "joint arrangements", hvor andelen i sådanne indregnes efter den økonomiske interesse i projektet i regnskabet.

Fællesledede enheder er aktiviteter og virksomheder, hvor selskabet 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 regnskabet. Joint operations indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser.

Ledelsesmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Note	Beløb i mio. kr.	
3 Nettoomsætning	2021	2020
Selskabets aktiviteter foregår primært i Danmark, og omsætningen fordeler sig således:		
Entreprisekontrakter	3.006,6	2.537,5
Service	84,4	69,4
Projektudvikling	-	11,7
Nettoomsætning i alt	3.091,0	2.618,6
4 Personaleomkostninger	2021	2020
<i>Det samlede beløb til løn og gager mv. kan specificeres således:</i>		
Lønninger og gager mv.	579,4	688,4
Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	46,6	53,8
Aktiebaseret vederlæggelse	-0,5	0,4
Andre omkostninger til social sikring	18,2	35,3
I alt	643,7	777,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.007	1.251
<i>Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:</i>		
Bestyrelse	-	3,0
Direktion - gage og honorarer	5,0	16,9
Direktion - Aktiebaseret vederlæggelse og bonus	2,0	0,1
I alt	7,0	20,0

Den administrerende direktør indgår i et langsigtet bonusbaseret aktieprogram i overensstemmelse med den gældende vederlagspolitik etableret i MT Højgaard Holding A/S.

Aktieprogrammet indebærer, at deltagerne ved at erhverve aktier i MT Højgaard Holding A/S for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af aktier i MT Højgaard Holding A/S (matching share) pr. erhvervet aktie. Antal matching shares afhænger af udviklingen i aktiekursen for MT Højgaard Holding A/S. Programmet har en løbetid på tre år. Betingelserne for at modtage matching shares er erhvervelse af aktier samt ansættelse på vestingtidspunktet.

Note	Beløb i mio. kr.	
5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY)	2021	2020
Lovpligtig revision	1,3	1,5
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	0,2
Andre ydelser	-	0,1
Honorar i alt	1,3	1,8
6 Særlige poster	2021	2020
Omkostninger til opsagte medarbejdere og fratrædelsesgodtgørelser	-1,5	20,8
Nedskrivning af IT	13,7	-
Nedskrivning af leasingaktiver	-	13,7
Særlige poster i alt	12,2	34,5
Reviserede omkostninger på opsagte medarbejdere indgår i administrationsomkostninger(-1,5 mio. kr.). Nedskrivning af IT indgår i både administrationsomkostninger(11,2 mio. kr.) og produktionsomkostninger(2,5 mio. kr.)		
7 Finansielle indtægter	2021	2020
Renteindtægter	1,2	4,1
Gevinst ved salg af Lindpro	-	100,2
Renteindtægter, koncernforbundne selskaber	7,6	7,7
Renteindtægter, joint ventures	-	1,5
Finansielle indtægter i alt	8,8	113,5
8 Finansielle omkostninger	2021	2020
Renteudgifter	3,0	12,4
Renteudgifter, koncernforbundne selskaber	0,4	0,4
Renteudgifter leasing	1,8	-
Valutakurstab	4,1	2,0
Finansielle omkostninger i alt	9,3	14,8
9 Skat af årets resultat	2021	2020
Skat af årets resultat	21,8	6,9
Årets regulering af udskudt skat	26,7	13,9
Regulering tidligere års aktuelle skat	-8,0	4,4
Regulering tidligere års udskudte skat	8,3	-
Skat af årets resultat	48,8	25,2

Note	Beløb i mio. kr.		
10 Immaterielle aktiver		Andre im- materielle aktiver	I alt
	Goodwill		
Kostpris 01-01-2021	50,3	145,8	196,1
Spaltning	-	-0,8	-0,8
Tilgang	-	0,6	0,6
Afgang	-	-102,4	-102,4
Kostpris 31-12-2021	50,3	43,2	93,5
Af- og nedskrivninger 01-01-2021	5,0	95,5	100,5
Afskrivninger	5,1	15,1	20,2
Afgang	-	-84,6	-84,6
Af- og nedskrivninger 31-12-2021	10,1	26,0	36,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12-2021	40,2	17,2	57,4
	Goodwill	Andre im- materielle aktiver	I alt
Kostpris 01-01-2020	50,3	232,4	282,7
Tilgang	-	1,5	1,5
Afgang	-	-88,1	-88,1
Kostpris 31-12-2020	50,3	145,8	196,1
Af- og nedskrivninger 01-01-2020	-	76,2	76,2
Afskrivninger	5,0	27,4	32,4
Afgang	-	-8,1	-8,1
Af- og nedskrivninger 31-12-2020	5,0	95,5	100,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12-2020	45,3	50,3	95,6

Note					Beløb i mio. kr.	
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver un- der opfø- relse	I alt	
11	Materielle aktiver					
	Kostpris 01-01-2021	40,9	54,2	62,8	4,2	162,1
	Spaltning	-10,4	-	-	-	-10,4
	Tilgang	6,5	14,2	-	-	20,7
	Afgang	-	-2,1	-56,7	-4,2	-63,0
	Kostpris 31-12-2021	37,0	66,3	6,1	-	109,4
	Af- og nedskrivninger 01-01-2021	11,5	36,6	39,9	-	88,0
	Spaltning	-5,1	-	-	-	-5,1
	Afskrivninger	0,1	4,6	-	-	4,7
	Afgang	-	-2,1	-33,8	-	-35,9
	Af- og nedskrivninger 31-12-2021	6,5	39,1	6,1	-	51,7
	Regnskabsmæssig værdi 31-12-2021	30,5	27,2	-	-	57,7
	<i>For pantsatte ejendomme udgør:</i>					
	Regnskabsmæssig værdi	19,3	-	-	-	19,3
	Lån med aktuel restgæld	4,5	-	-	-	4,5
12	Leasingaktiver				Beløb i mio. kr.	
			Grunde og bygninger	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	I alt	
	Regnskabsmæssig værdi 01-01-2021		124,3	16,3	140,6	
	Spaltning		-15,3	-0,6	-15,9	
	Tilgang		49,2	8,0	57,2	
	Genmåling for leasingforpligtelse		1,9	2,5	4,4	
	Årets afskrivninger		-13,3	-10,3	-23,6	
	Årets afgang		-99,3	-1,1	-100,4	
	Regnskabsmæssig værdi 31-12-2021		47,5	14,8	62,3	
			Grunde og bygninger	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	I alt	
	Regnskabsmæssig værdi 01-01-2020		161,1	26,3	187,4	
	Tilgang		-	5,2	5,2	
	Genmåling for leasingforpligtelse		1,5	-	1,5	
	Årets afskrivninger		-24,6	-14,0	-38,6	
	Årets nedskrivninger		-13,7	-	-13,7	
	Årets afgang		-	-1,2	-1,2	
	Regnskabsmæssig værdi 31-12-2020		124,3	16,3	140,6	

Note	Beløb i mio. kr.	
	2021	2020
13 Kapitalandele i datterselskaber		
Kostpris 01-01	434,9	801,5
Spaltning	-56,6	-
Tilgang	-	173,9
Afgang	-371,0	-540,5
Kostpris 31-12	7,3	434,9
Reguleringer 01-01	-114,9	76,1
Spaltning	0,8	-
Valutakursreguleringer	-1,3	2,5
Årets resultat	16,1	84,5
Udloddet udbytte	-4,8	-111,3
Afgang	162,8	-145,8
Øvrige reguleringer	0,9	-20,9
Reguleringer 31-12	59,6	-114,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	66,9	320,0

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

	Hjemsted	Ejerandel
MT Højgaard Construction Management ApS	Søborg DK	100%
MTHI A/S	Søborg DK	100%
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam	100%
MTH Maldiverne Ltd	Maldiv. MV	100%
MTH Qatar LCC*	Qatar QA	49%

* På baggrund af "Shareholders Agreement", der giver MT Højgaard Danmark A/S fuld kontrol og ret til det økonomiske udbytte fra aktiviteten i selskabet, konsolideres selskabet 100%

14 Kapitalandele i joint ventures	2021	2020
Kostpris 01-01	36,2	36,2
Spaltning	-4,7	-
Afgang	-31,5	-
Kostpris 31-12	0,0	36,2
Reguleringer 01-01	50,3	65,7
Spaltning	-32,1	-
Valutakursreguleringer	1,9	-0,9
Andel af årets resultat	17,5	-10,2
Udloddet udbytte	-14,2	-3,3
Afgang	13,5	-
Øvrige reguleringer	-	-1,0
Reguleringer 31-12	36,9	50,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	36,9	86,5

Note		Beløb i mio. kr.	
15	Udskudte skatteaktiver	2021	2020
	Udskudt skat 01-01	132,6	118,7
	Forskydning via resultatopgørelsen	34,9	13,9
	Udskudt skat 31-12	167,5	132,6
	<i>Den udskudte skat fordeler sig som følger:</i>		
	Immaterielle aktiver	-8,3	-14,8
	Materielle aktiver	30,4	36,4
	Andre kortfristede aktiver	-80,2	-78,6
	Hensatte forpligtelser	61,7	31,8
	Øvrige forpligtelser	0,4	37,8
	Skattemæssige underskud	163,5	120,0
	Udskudte skatteaktiver 31-12	167,5	132,6

16	Entreprisekontrakter	2021	2020
	Salgsværdi af entreprisekontrakter	7.708,2	6.394,7
	Acontofakturering	-7.890,2	-6.564,9
	Entreprisekontrakter (netto)	-182,0	-170,2
	<i>Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:</i>		
	Tilgodehavender	180,9	134,2
	Kortfristede forpligtelser	-362,9	-304,4
	Entreprisekontrakter (netto)	-182,0	-170,2

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 projekt plan. Betalingsbetingelser er typisk netto 30-45 dage.

For projektsalg modtager selskabet 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 selskabet endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling.

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

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrig salg henvises til note 18.

17 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 225.000 aktier a nominelt 1.000 DKK., der er fuldt indbetalt. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.

Note	Beløb i mio. kr.	
18 Hensatte forpligtelser	2021	2020
<i>Udvikling i hensatte forpligtelser:</i>		
Hensatte forpligtelser pr. 01-01	284,8	355,9
Spaltning	-9,4	-
Hensat i året	61,6	99,1
Anvendt i året	-81,5	-152,2
Afgang i året	-34,1	-
Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-34,7	-18,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	186,7	284,8
<i>Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:</i>		
Langfristede hensatte forpligtelser	107,2	106,7
Kortfristede hensatte forpligtelser	79,5	178,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12	186,7	284,8
Hensatte forpligtelser omhandler krav vedr. indgåede entreprise- og servicekontrakter, og dækker garantiforpligtelser og tvister.		
19 Langfristet gæld	2021	2020
Gældsforpligtelserne fordeles således:		
Prioritetsgæld		
Under et år	0,4	0,4
Mellem et og fem år	1,5	1,5
Over fem år	2,6	3,0
Prioritetsgæld i alt	4,5	4,9
Kreditinstitutter		
Under et år	-	36,2
Kreditinstitutter i alt	-	36,2
Leasingforpligtelser		
Under et år	14,9	41,5
Mellem et og fem år	30,5	67,3
Over fem år	17,5	63,0
Leasingforpligtelser i alt	62,9	171,8
Anden gæld		
Under et år	87,1	196,4
Mellem et og fem år	4,0	5,2
Over fem år	58,7	77,1
Anden gæld i alt	149,8	278,7

Note**20 Sikkerhedsstillelser**

For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kaufionsforsikringer på 1.913,2 mio. kr. (2020: 1.746,5 mio. kr.)

Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 11.

21 Eventualforpligtelser**Indeståelser**

For enkelte dattervirksomheder, joint ventures og entrepriser kontraheret i dattervirksomheder har selskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse. Efter ledelsens vurdering forventes indeståelserne ikke at få væsentlig negativ betydning for selskabets finansielle stilling.

Verserende tvister og retssager

Selskabet er som del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, herunder sager som MgO-vindpladesager, men også sager som til tider er usædvanlige i karakter eller størrelse eller er opstået lang tid efter garantiperiodernes udløb. Det kan også være på områder hvor selskabet ikke længere har aktivitet.

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 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.

Det er selskabets opfattelse, at der samlet set ikke er væsentlige risici relateret til tvister og retssager.

Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for MT Højgaard Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kil-deskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Note

22 Nærtstående parter

MT Højgaard Danmark A/S er 100% ejet af MT Højgaard Holding A/S, der er noteret på NASDAQ OMX København.

Betydelig indflydelse

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

Tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder omfatter dattervirksomheder og fællesledede virksomheder, hvor MT Højgaard Danmark A/S har bestemmende eller fælles bestemmende indflydelse, samt søsterselskaber, som indgår i MT Højgaard Holding koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundede. MT Højgaard A/S har den 1. januar 2021 spaltet forretningsområderne MT Højgaard International og MT Højgaard Projektudvikling til to – af MT Højgaard Holding A/S - 100%-ejede datterselskaber.

	Beløb i mio. kr.	
Transaktioner med nærtstående parter udgør:	2021	2020
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	7,7	47,1
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	10,1
Administrationsvederlag modtaget fra dattervirksomheder	-	37,9
Tilgodehavende fra dattervirksomheder	31,8	624,3
Gæld til dattervirksomheder	0,7	160,2
Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	13,6	9,1
Salg af varer og tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	126,3	0,4
Salg af aktiviteter til tilknyttede virksomheder	19,4	-
Salg af forpligtelser til tilknyttede virksomheder	68,6	-
Salg af Joint Venture virksomheder til tilknyttede virksomheder	61,3	-
Salg af dattervirksomheder til tilknyttede virksomheder	208,7	-
Administrationsvederlag modtaget fra tilknyttede virksomheder	-	7,0
Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder	10,7	117,3
Gæld til tilknyttede virksomheder	36,1	637,0
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	6,1	12,0
Køb af varer og tjenesteydelser fra MT Højgaard Holding A/S	61,2	-
Salg af varer og tjenesteydelser til MT Højgaard Holding A/S	1,4	-
Salg af aktiver til MT Højgaard Holding A/S	167,6	-
Salg af forpligtelser til MT Højgaard Holding A/S	167,8	-
Salg af dattervirksomheder til MT Højgaard Holding A/S	-	553,8
Administrationsvederlag til MT Højgaard Holding A/S	25,0	-
Tilgodehavende fra MT Højgaard Holding A/S	726,9	598,9
Gæld til MT Højgaard Holding A/S	0,7	-

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

Selskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 7 og 8.

Udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 13.

Selskabet er sambeskattet med de danske selskaber i MT Højgaard Holding koncernen. Selskabet har i 2021 modtaget 0 mio. kr. (2020: 10,2 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag.

Note**23 Afledte finansielle instrumenter****Valutarisici**

Valutarisici styres 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 valutaeksposering grundet DKK fastkurspolitik overfor EUR.

De åbentstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2021, har en restløbetid på op til 3 måneder og det nominelt sikrede beløb er -33,4 mio. kr. samt resultateffekt i 2021 på -3,3 mio. kr.

Beløb i mio. kr.	2021		
MT Højgaard Danmark A/S	SEK eksposering	Resultateffekt	Egenkapital- effekt
SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-33,4	-3,3	-

Beløb i mio. kr.	2020		
MT Højgaard Danmark A/S	SEK eksposering	Resultateffekt	Egenkapital- effekt
SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-88,4	-8,8	-

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

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

24 Forslag til disponering af årets resultat	2021	2020
Overført til reserve for udviklingsomkostninger	-25,7	-70,5
Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode	33,6	74,3
Forslået udbytte	200,0	-
Overført til overført resultat	-136,4	111,5
I alt	71,5	115,3

Note**25 Den regnskabsmæssige effekt ved overgang til årsregnskabsloven**

Som beskrevet i anvendt regnskabspraksis aflægges MT Højgaard Danmark A/S fra 2021 årsrapport efter årsregnskabsloven.

Praksisændringen gennemføres, da det er ledelsens opfattelse, at regnskabsbrugernes behov for regnskabsinformation sammenholdt med de betydelige ressourcer, der er forbundet med en regnskabsaflæggelsesproces og -udarbejdelse efter internationale regnskabsstandarder er fyldestgørende tilgodeset i koncern- og moderselskabsregnskabet aflagt efter IFRS for MT Højgaard Holding A/S. Det er ligeledes ledelsens opfattelse, at et årsregnskab udarbejdet efter årsregnskabslovens bestemmelser fortsat giver et retvisende billede af selskabets drift og finansielle stilling samt aktivitet.

I henhold til årsregnskabsloven § 51, stk. 3 og "Bekendtgørelse om overgang til regnskabsaflæggelsen efter årsregnskabsloven" skal der udarbejdes åbningsbalance for begyndelsen af den første periode, for hvilken virksomheden præsenterer sammenligningstal, dvs. pr. 1. januar 2020 og sammenligningstal er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Nedenstående viser den regnskabsmæssige effekt ved overgang til årsregnskabsloven

Resultatopgørelse	Beløb i mio. kr.			
	2020 IFRS	Ændringer	Reklassifikation	2020 ÅRL
Nettoomsætning	2.618,6	-	-	2.618,6
Produktionsomkostninger	-2.496,7	-5,0 ²⁾	-13,7 ¹⁾	-2.515,4
Bruttoresultat	121,9	-5,0	-13,7	103,2
Salgsomkostninger	-79,6	-	-	-79,6
Administrationsomkostninger	-85,7	-	-20,8 ¹⁾	-106,5
Resultat før andel af resultat i joint ventures	-43,4	-5,0	-34,5	-82,9
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-10,2	-	-	-10,2
Driftsresultat før resultat af datterselskaber	-53,6	-5,0	-34,5	-93,1
Særlige poster	-34,5	-	34,5 ¹⁾	-
Resultat af primær drift (EBIT)	-88,1	-5,0	-	-93,1
Resultat af datterselskaber	84,5	-	-	84,5
Finansielle indtægter	113,5	-	-	113,5
Finansielle omkostninger	-14,8	-	-	-14,8
Resultat før skat	95,1	-5,0	-	90,1
Skat af årets resultat	25,2	-	-	25,2
Årets resultat	120,3	-5,0	-	115,3

Note 25 (fortsat)

Aktiver

	2020 IFRS	Ændringer	Reklassifikation	2020 ÅRL
Immaterielle aktiver				
Goodwill	50,3	-5,0 ²⁾	-	45,3
Andre immaterielle aktiver	50,3	-	-	50,3
Immaterielle aktiver i alt	100,6	-5,0	-	95,6
Materielle aktiver i alt	74,1	-	-	74,1
Leasingaktiver i alt	140,6	-	-	140,6
Andre langfristede aktiver i alt	1.428,8	-	-	1.428,8
Langfristede aktiver i alt	1.744,1	-5,0	-	1.739,1
Varebeholdninger i alt	78,8	-	-	78,8
Tilgodehavender i alt	1.170,9	-	-	1.170,9
Likvide beholdninger i alt	134,1	-	-	134,1
Kortfristede aktiver i alt	1.383,8	-	-	1.383,8
Aktiver i alt	3.127,9	-5,0	-	3.122,9

Passiver

	2020 IFRS	Ændringer	Reklassifikation	2020 ÅRL
Egenkapital				
Aktiekapital	225,0	-	-	225,0
Reserve for udviklingsomkostninger	39,1	-	-	39,1
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	86,5	-	-	86,5
Overført resultat	516,9	-5,0 ²⁾	-	511,9
Foreslået udbytte	-	-	-	-
Egenkapital i alt	867,5	-5,0	-	862,5
Langfristede forpligtelser i alt	323,8	-	-	323,8
Kortfristede forpligtelser i alt	1.936,6	-	-	1.936,6
Forpligtelser i alt	2.260,4	-	-	2.260,4
Passiver i alt	3.127,9	-5,0	-	3.122,9

1) Særlige poster bliver ikke specificeret under resultatopgørelsen jf. årsregnskabsloven.

2) Goodwill bliver afskrevet efter årsregnskabsloven.