

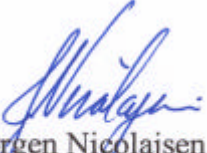
**Fondsbørsmeddelelse**

03.04.07  
Meddelelse nr. 3, 2007

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' årsrapport for 2006.

Monberg & Thorsen A/S ejer 46 % af aktierne i MT Højgaard a/s.

Med venlig hilsen  
Monberg & Thorsen A/S



Jørgen Nicolajsen  
Adm. direktør

## ÅRSRAPPORT 06



# Resumé

## Resultat som forventet i delårsrapporten for 3. kvartal 2006

- Resultat før skat er et utilfredsstillende overskud på kr. 51 mio. mod kr. 125 mio. i 2005.
- Omsætningen i 2006 er steget til kr. 11.083 mio. mod kr. 8.463 mio. i 2005. Aktivitetsniveauet er steget i såvel entreprenørforetningen som i dattervirksomhederne.
- Resultatet skyldes primært en negativ udvikling på nogle få store bolig- og renoveringsprojekter i det storkøbenhavnske område. Hovedårsagerne er det historisk høje aktivitetsniveau i branchen med negative konsekvenser for planlægningsmuligheder og ressourceadgang samt besværligere og dyrere kontrahering med fagentreprenører end forudset.
- Dattervirksomhederne udviser fortsat en positiv udvikling med et resultat af primær drift på kr. 243 mio. i 2006.
- Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på kr. 14 mio., hvilket giver en effektiv skattesats på 28% mod 20% i 2005.
- Egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør ved udgangen af 2006 kr. 1.048 mio., svarende til en egenkapitalandel på 22% mod 26% i 2005.
- Forrentningen af den investerede kapital er i 2006 på 5,6% mod 12,8% i 2005.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør kr. 317 mio. mod kr. 341 mio. i 2005.

## Forventninger til 2007

- Ordrebeholdningen udgør kr. 10.752 mio. ved udgangen af 2006, hvilket svarer til ca. 12 måneders produktion.
- Markedsvilkårene forventes at være stabile i 2007, hvor omsætningen forventes at udgøre ca. kr. 11 mia. Udlandsomsætningen forventes i 2007 at øges til godt 20% ud af den samlede omsætning mod 17% i 2006.
- I 2007 forudses et resultat før skat i niveauet kr. 225 mio.

# Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed

MT Højgaard skaber rammer for menneskers aktiviteter. Overalt i landet sætter vi vores præg med broer og havne, veje og jernbaner, erhvervsbyggerier, boliger og institutioner.

Vi blev grundlagt i starten af sidste århundrede af fire driftige iværksættere. Allerede dengang byggede vi, hvad ingen andre kunne. Og hvor ingen andre kunne.

I dag udvikler vi fortsat nogle af branchens mest effektive byggeteknikker og -metoder. Vi udvikler nye arbejdsprocesser, samarbejdsformer og bedre måder at skabe værdi på – for vores kunder og de mange mennesker, der færdes i, oven på og under de bygningsværker, vi bygger. Og netop fordi vi er rige på erfaring og råder over så godt som enhver kompetence i branchen, kan vi løse enhver bygge- og anlægsopgave. Det er derfor, at vi siger: Vi ved hvordan.

Vores ambition er at gøre så godt et stykke arbejde, at vi anerkendes for at være landets førende bygge- og anlægsvirksomhed. At være kendt for at lytte, tilføre værdi og skabe individuelle løsninger, så man tager os med på råd i fuld tillid til, at det endelige resultat lever op til alles forventninger.

På [mth.dk](http://mth.dk) kan du læse mere om vores organisation og kompetencer.

## **Vision**

Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed

## **Mission**

Vi skaber rammer for menneskers aktiviteter og realiserer bygge- og anlægsvisioner ved at systematisere og kombinere viden og håndværk

## **Værdier**

- Kundeorienterede
- Troværdige
- Nytænkende
- Værdiskabende
- God økonomi
- God arbejdsplads

# Indhold

## Ledelsens beretning

- 1 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 2 Forord
- 3 Koncernoversigt
- 4 Koncernens udvikling
- 10 Segmenterne
- 18 Risikofaktorer

## Påtegninger

- 20 Ledelsens påtegning
- 21 Revisionspåtegning
- 22 Direktion
- 23 Bestyrelse

## Regnskab

- 26 Anvendt regnskabspraksis
- 34 Pengestrømsopgørelse
- 35 Resultatopgørelse
- 36 Balance
- 38 Egenkapitalopgørelse
- 40 Oversigt over noter
- 41 Noter

INDHOLD

MT Højgaards Årsrapport 06 er suppleret med Profil 06-07. I profilen kan du få indblik i MT Højgaards aktiviteter og læse om nogle af vores løsninger og projekter.

Profil-publicationen kan rekvireres på telefon 2270 9702, på e-mail: [pb@mth.dk](mailto:pb@mth.dk) eller downloades på [mth.dk/publikationer](http://mth.dk/publikationer)

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	Proforma*		2004	2005	2006
	2002	2003			
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	9.668	7.982	7.363	8.463	11.083
Resultat af primær drift (EBIT)	-419	42	97	138	59
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-15	-1	-16	-13	-8
Resultat før skat	-434	40	81	125	51
Årets resultat	-364	26	81	100	37
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	200	220	220	220	220
Moderselskabets andel af egenkapitalen	502	828	902	996	1.024
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	509	847	917	1.016	1.048
Balancesum	4.148	3.560	3.216	3.926	4.833
Rentebærende aktiver	332	436	267	265	354
Rentebærende passiver	838	592	411	303	301
Investeret kapital	1.028	1.025	1.080	1.074	1.015
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-9	107	3	341	317
Pengestrøm til investeringsaktivitet**	-132	-112	-21	-169	-240
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	107	328	4	-47	-7
Pengestrømme i alt	-34	323	-14	125	70
** Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-319	-118	-220	-230	-288
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	0,0	5,5	5,9	5,7	4,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-4,3	0,5	1,3	1,6	0,5
Resultatgrad (før skat-margin)	-4,5	0,5	1,1	1,5	0,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-37,3	4,1	9,2	12,8	5,6
Egenkapitalforrentning (ROE)	-52,8	3,6	9,2	10,3	3,6
Egenkapitalandel	12,3	23,8	28,5	25,9	21,7
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-33,3	1,7	7,2	8,5	2,6
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	5.327	4.797	5.398	8.352	10.752
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.225	5.535	4.950	5.260	5.889
<p>Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". De anvendte nøgletal er defineret bagest i årsrapporten på omslaget.</p> <p>Hoved- og nøgletal for 2004-2006 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.</p> <p>* For 2002-2003 er der tale om proforma hoved- og nøgletal, hvor de hidtidige hoved- og nøgletal baseret på årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger i al væsentlighed er tilpasset IFRS praksis. I resultatopgørelsen er foretaget regulering for effekten af ophør af goodwill-afskrivninger, valutaomregning vedrørende udenlandske dattervirksomheder og afledte finansielle instrumenter, mens der i balancen alene er reguleret for effekten af omklassifikationerne vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning.</p>					

# Forord



2006 blev på mange måder et begivenhedsrigt år for MT Højgaard.

Vi lagde ud med et godt resultat i første kvartal med forventninger om, at 2006 kunne blive gennembrudsåret i forhold til vores økonomiske mål.

Desværre gik det anderledes. Hen imod midten af 2006 begyndte vi for alvor, primært på nogle få større bolig- og renoveringssager i København, at mærke effekterne af det overophedede bygge- og anlægsmarked med stigende priser på materialer, leveranceproblemer, problemer med fagentreprenører osv. En meget krævende og vanskelig situation for MT Højgaard og med den kedelige konsekvens, at vi i fjerde kvartal måtte reducere vores forventninger til resultatet for 2006 til et overskud i niveauet kr. 50 mio. før skat.

Disse forventninger har vi nu indfriet med et resultat før skat for året på kr. 51 mio., som må betegnes som skuffende på baggrund af den historisk høje omsætning på kr. 11 mia.

Vi har imidlertid lært af 2006, og vi har iværksat en række tiltag, som skal sikre, at vi ikke kommer i en lignende situation. Vi har område for område bl.a. set kritisk på opgavemulighederne og på, hvilke initiativer, der skal til for, at vi først og fremmest sikrer, at indtjeningen kommer op på et niveau, som svarer til det målsatte.

MT Højgaard er en virksomhed med et betydeligt potentiale. I 2006 har vi set mange gode tegn på, at udviklingen også går i den rigtige retning. Resultatudviklingen for både dattervirksomheder og forret-

ningsenheder har været markant positiv og i overensstemmelse med strategiplanerne.

Vi har åbnet fire nye kontorer i 2006, så vi nu har kontorer 17 steder i landet. Det er i overensstemmelse med vores strategi om at være landsdækkende og lokale, og vi er blevet utroligt positivt modtaget de steder, hvor vi har åbnet nye kontorer. Det gælder både kunder, som gerne vil samarbejde med os, og potentielle medarbejdere.

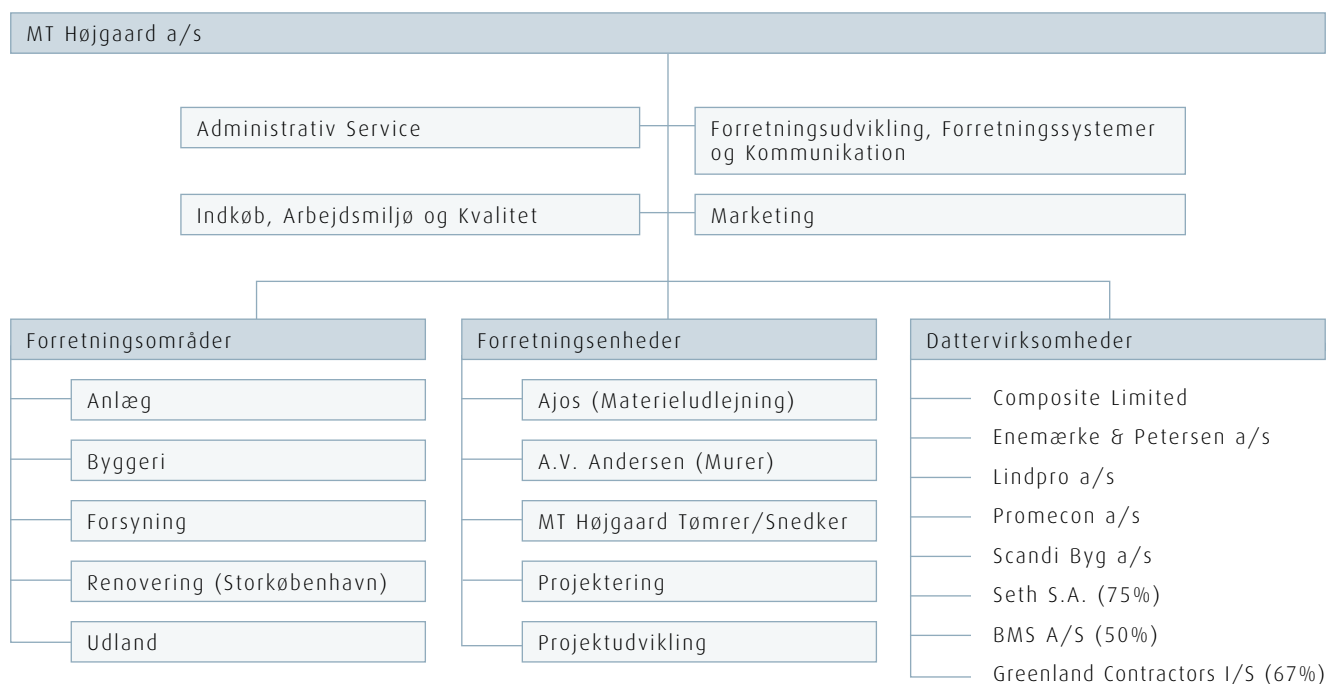
I begyndelsen af året introducerede vi Boligkonceptet, der er blevet flot modtaget. Boligkonceptet er nytænkning, og vi er glade for, at både kunder og medarbejdere kan se ideen i konceptet. Vi ser på mulighederne for at udvikle andre koncepter for på den måde at tilfredsstille vores kunders behov.

Vi har i 2006 udviklet vores organisation, så strukturen i dag er helt entydig med landsdækkende byggeri-, anlægs- og forsyningsaktiviteter. Vi er overbevist om, at vi på den platform kan udvikle MT Højgaard og levere tilfredsstillende økonomiske resultater i årene, der kommer.

Vigtigst af alt har vi i MT Højgaard medarbejdere, som viser engagement og gejst. Med det udgangspunkt synes jeg alt i alt, at der er grund til at være optimistisk i forhold til at nå de strategiske indtjeningsmål, vi har sat os.

**Kristian May**  
Adm. koncerndirektør

# Koncernoversigt



MT Højgaard koncernen varetager alle former for entreprenøropgaver og opererer på en række specialområder nationalt og internationalt.

Hovedaktiviteterne i bygge- og anlægsvirksomheden i Danmark er organiseret i fire forretningsområder (Anlæg, Byggeri, Forsyning og Renovering) og fem forretningsenheder (Ajos, A.V. Andersen, MT Højgaard Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling). De internationale aktiviteter, der primært omfatter anlægsopgaver, varetages af forretningsområde Udland.

De kompetencer og aktiviteter, der ikke knytter sig direkte til de landsdækkende bygge- og anlægsaktiviteter er placeret i dattervirksomheder med særsomt profilerede kompetencer i forhold til de kunder og markedsområder, som de betjener.

# Koncernens udvikling

MT Højgaard koncernen har i 2006 et resultat før skat på kr. 51 mio. mod kr. 125 mio. i 2005.

Resultatet er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger i delårsrapporten for 3. kvartal 2006 om et resultat før skat i niveauet kr. 50 mio. Ved årets begyndelse blev der forudset et resultat før skat i niveauet kr. 175 mio.

Det utilfredsstillende resultat skyldes især tab på nogle få større bolig- og renoveringssager i det storkøbenhavnske område. Hovedårsagerne til den negative udvikling er:

- Det historisk høje aktivitetsniveau i branchen, som presser ressourcerne, for så vidt angår både materialer og arbejdskraft, og som har negative konsekvenser for planlægningsmuligheder og ressourceadgang.
- Besværligere og dyrere kontrahering med fagentreprenører end forudset med omkostningsforøgelser og forsinkelser til følge.

Organisationen, herunder ledelsesstrukturen inden for problemområderne, er i 2006 ændret med henblik på at styrke ledelsesfokus, ligesom kravene til risikoprofil og indtjening på nye opgaver er skærpet yderligere. HR-indsatsen med fokus på organisationsudvikling intensiveres i det kommende år.

Det høje aktivitetsniveau inden for bygge- og anlægsbranchen med pres på ressourcer og priser nødvendiggør en kraftig selektion i udvælgelsen af nye opgaver med aktivitetsnedgang på længere sigt som en mulig og accepteret konsekvens.

## Resultatopgørelse

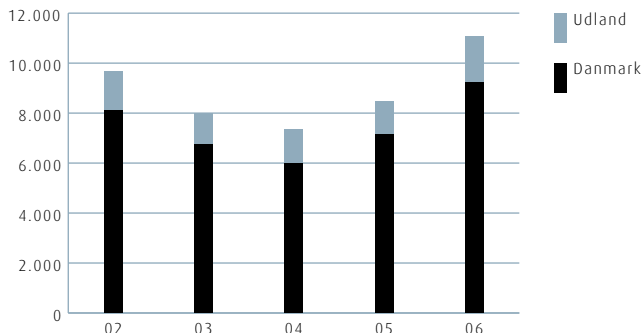
Der er i 2006 realiseret en omsætning på i alt kr. 11.083 mio. svarende til en stigning på 31% i forhold til 2005, som altovervejende hidrører fra organisk vækst.

Omsætningsvæksten er fordelt på alle koncernens forretningssegmenter og kan primært tilskrives det meget høje aktivitetsniveau på det danske bygge- og anlægsmarked i 2006. Aktiviteterne i udlandet udgør 16,6% af omsætningen mod 15,7% i 2005.

MT Højgaard koncernen har i 2006 realiseret et resultat af primær drift (EBIT) på kr. 59 mio. mod kr. 138 mio. i 2005. Resultatnedgangen kan tilskrives udviklingen i entreprenørforretningen, især som følge af de fornævnte tab på nogle få større bolig- og renoveringssager. Dattervirksomhederne har realiseret et resultat over det forventede. Overskuds-

## NETTOOMSÆTNING

MIO. KR.



graden (EBIT-margin) er som følge af omsætningsvæksten og resultatnedgangen reduceret til 0,5% i 2006 mod 1,6% i 2005.

Resultatandelen i associerede virksomheder indgår i resultatet med kr. 0 mio. mod kr. -3 mio. i 2005.

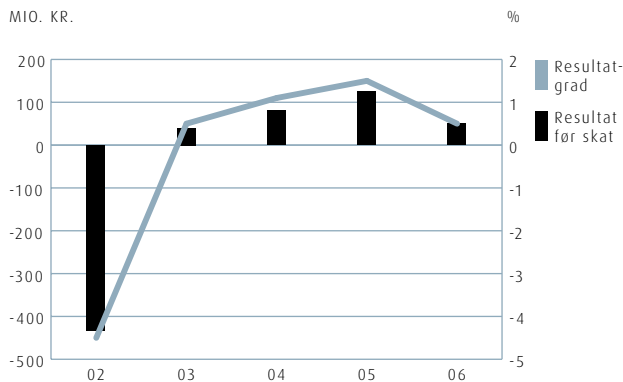
De finansielle poster udgør en nettoomkostning på kr. 8 mio. mod kr. 10 mio. i 2005. Den positive udvikling kan overvejende henføres til en reduktion i koncernens gennemsnitlige rentebærende nettogæld og et stabilt lavt renteniveau.

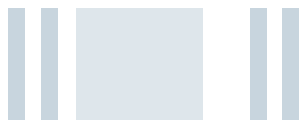
Resultat før skat er i 2006 et overskud på kr. 51 mio. mod kr. 125 mio. i 2005. Dermed er realiseret en resultatgrad (før skat-margin) på 0,5% mod 1,5% i 2005.

Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på kr. 14 mio., hvilket giver en effektiv skattesats på 28% mod 20% i 2005. Skatten fremkommer som en aktuel skatteudgift på kr. 98 mio. og en skatteindtægt på kr. 84 mio. som følge af en forskydning i koncernens udskudte skatter. Ved

## RESULTAT FØR SKAT OG RESULTATGRAD

MIO. KR.





udgangen af 2006 udgør koncernens udskudte netto skatteaktiv kr. 215 mio. mod kr. 130 mio. i 2005.

Resultat efter skat er herefter et overskud på kr. 37 mio. mod kr. 100 mio. i 2005.

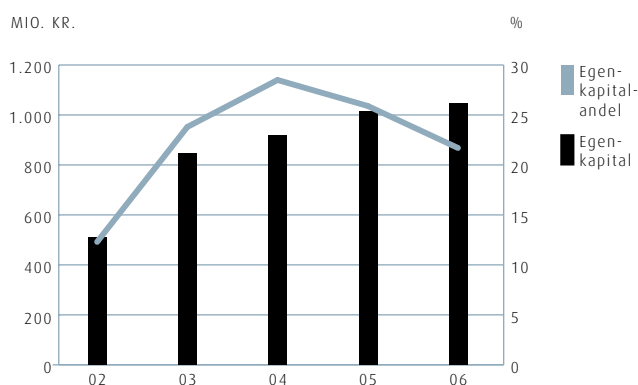
For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2005. De krav om ekstrabetaling, som MT Højgaard har rejst, er genstand for en voldgiftssag, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

### Balance

Koncernens balancesum er i 2006 steget med 23% og udgør kr. 4.833 mio. pr. 31. december 2006 mod kr. 3.926 mio. ved udgangen af 2005. Udviklingen kan tilskrives aktivitetsstigningen i 2006.

Egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser er forøget med kr. 32 mio. og udgør ved udgangen af 2006 kr. 1.048 mio., hvilket svarer til en egenkapitalandel på 22% mod 26% i 2005. Egenkapitalen er ud over årets resultat påvirket af udbytte til minoritetsaktionærer med kr. 5 mio.

### EGENKAPITAL OG EGENKAPITALANDEL

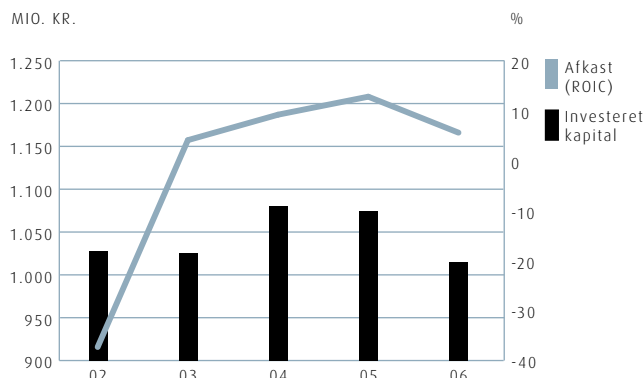


Den rentebærende nettogæld er faldet med kr. 91 mio. og udgør et nettoindestående på kr. 53 mio. ved udgangen af 2006. Udviklingen kan væsentligst henføres til en mindre pengebinding i driftskapitalen som følge af en bedre likviditet på de igangværende arbejder, der mere end opvejer reduktionen af det kontante driftsresultat og et højere investeringsniveau i forhold til 2005.

Den investerede kapital udgør ultimo 2006 kr. 1.015 mio. mod kr. 1.074 mio. i 2005, og forrentningen af den investerede kapital er på 5,6% mod 12,8% i 2005.



### INVESTERET KAPITAL OG AFKAST (ROIC)



### Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør kr. 317 mio. mod kr. 341 mio. i 2005.

Pengestrømme til investeringer udgør netto kr. 240 mio. mod kr. 169 mio. i 2005, hvoraf kr. 219 mio. kan henføres til nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver, kr. 32 mio. til køb af værdipapirer og kr. -6 mio. til nettoinvestering i virksomheder samt kr. -5 mio. til udbytte fra associerede virksomheder. Investeringerne i materielle anlægsaktiver, der er steget med kr. 52 mio. i 2006, vedrører primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel og driftsbygninger.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. -7 mio. mod kr. -47 mio. i 2005, der vedrører nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.

Den samlede likviditetsvirkning udgør i alt kr. 70 mio. mod kr. 125 mio. sidste år. Nettoliquiditeten, beregnet som likvide beholdninger fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter mv., udgør kr. 217 mio. mod kr. 148 mio. ved udgangen af 2005.

Koncernens kapitalberedskab pr. 31. december 2006, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures samt værdipapirer og uudnyttede trækingsmuligheder, er på kr. 942 mio. mod kr. 714 mio. i 2005, hvilket er tilfredsstillende.

I kapitalberedskabet indgår likvider i joint ventures med kr. 185 mio. mod kr. 89 mio. i 2005, som alene er til rådighed for disse.



## Ordrebeholdning

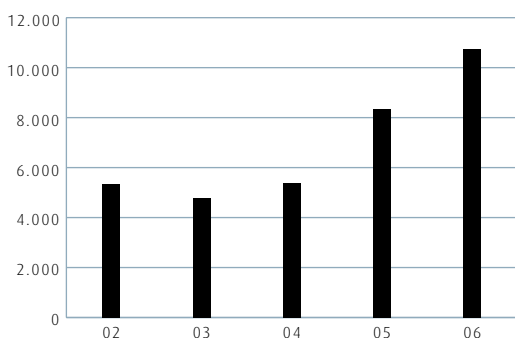
Ordrebeholdningen er i 2006 steget med 29% til kr. 10.752 mio. ved udgangen af 2006.

Mio. kr.	2006	2005
Ordrebeholdning primo	8.352	5.398
Ordreindgang i året	13.483	11.417
Produktion i året	-11.083	-8.463
Ordrebeholdning ultimo	10.752	8.352

Ordrebeholdningen svarer til en gennemsnitlig dækning på ca. 12 måneders produktion med udgangspunkt i forventningerne til aktivitetsniveauet i 2007. I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

### ORDREBEHOLDNING

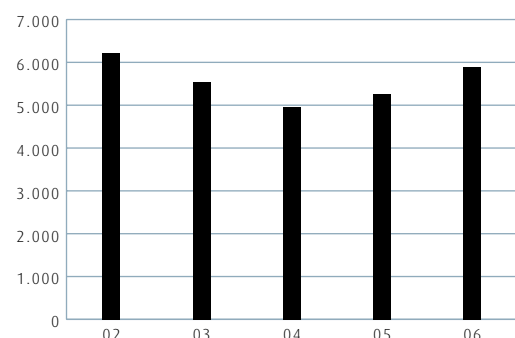
MIO. KR.



## Medarbejdere

MT Højgaard koncernen har gennemsnitligt beskæftiget 5.889 medarbejdere i 2006 mod 5.260 i 2005. Bemandingen har hen over året været støt stigende og udgør 6.245 medarbejdere ved udgangen af 2006,

### GENNEMSITLIGT ANTAL MEDARBEJDERE



hvilket er 653 medarbejdere mere end på samme tidspunkt sidste år. Udviklingen afspejler stigningen i aktivitetsomfanget.

## Køb og salg af virksomheder

MT Højgaard har i marts 2006 styrket sin position på det østdanske marked for betonrenovering ved købet af aktiviteterne i Otto Christensen & Kaj Sørensen, herunder en medarbejderstab på 47.

Som led i tilpasningen af koncernen er aktiviteterne i dattervirksomheden Marius Hansen Facader a/s i oktober 2006 afhændet til Facade Systemer A/S i Viborg. Marius Hansen Facaders 60 medarbejdere er overført til køberen.

Købet og salget af disse aktiviteter er i overensstemmelse med MT Højgaards strategi og har ikke nogen væsentlig påvirkning på koncernens omsætning og resultat i 2006.

## Videnressourcer

I MT Højgaard er kompetenceudvikling og videndeling samt produkt- og metodeudvikling sat i system.

### Kompetenceudvikling og videndeling

MT Højgaard er en videnintensiv virksomhed, og medarbejderne er med deres kompetencer og motivation nøglen til at sikre koncernens fortsatte udvikling.

Rekruttering, kompetenceudvikling og initiativer til fastholdelse af medarbejdere er derfor områder med høj prioritet i MT Højgaard.

I 2006 har der været fokus på udvikling og uddannelse af ledere. Der er blandt andet udarbejdet materiale med information til nuværende og kommende ledere om hvilken adfærd, der er væsentlig for en leder i MT Højgaard, og på et nyudviklet kursus "Grundkursus for nye ledere" indgår lederadfærd som et centralt element.

Et nyt medarbejdersamtalsystem med gensidig evaluering af medarbejdere og ledere er også taget i brug i 2006. Medarbejderne bedømmes på deres faglige og personlige kompetencer og lederne på deres evne til at efterleve lederadfærd. MT Højgaard deltager i et lederudviklingsprogram med syv andre større danske virksomheder i samarbejde med en professionel kursusudbyder. Programmet arbejder med ledelse og konkrete handlingsplaner, og erfaringerne omkring ledelse udveksles mellem de deltagende virksomheder til fælles gavn.



MT Højgaard har også en intern projektledersuddannelse til udvikling af projektledere og andre projektmedarbejdere samt en række medarbejderkurser, der også tilpasses eLearning, så det er muligt at gennemføre kurserne som selvstudie. Programmet omfatter blandt andet den obligatoriske introduktionsuddannelse for funktionærgruppen "Velkommen til MT Højgaard". Fra 2007 igangsættes også et introduktionskursus for timelønnede medarbejdere.

Rekruttering og fastholdelse af medarbejdere er en stor udfordring i byggebranchen i disse år. MT Højgaard tilbyder unge ingeniører og konstruktører en turnusordning, hvor de får mulighed for at stifte bekendtskab med mange forskellige faglige områder over en periode på ca. 3,5 år. De nyuddannede ingeniører og konstruktører kan vælge mellem to ordninger, den målrettede turnusordning eller den udforskende turnusordning. På begge ordninger kommer de unge rundt i flere afdelinger af MT Højgaard. Den målrettede turnusordning er for nyuddannede, der er afklarede om deres interesser. Den udforskende turnus giver de unge mulighed for at finde ud af, hvilke områder de har særlig interesse i med henblik på en senere specialisering.

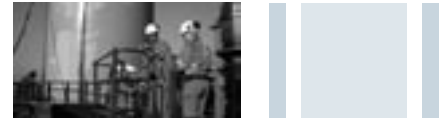
For at sikre tilstrækkelig arbejdskraft i tiden fremover har MT Højgaard etableret et videncentret for udenlandsk arbejdskraft. Formålet er at tiltrække håndværkere, projektledere og fagentreprenører fra udlandet. MT Højgaard har gode erfaringer med brug af håndværkere fra navnlig Tyskland og Polen. I videncentret ydes der hjælp til alle praktiske ting i forbindelse med insourcing af den udenlandske arbejdskraft. MT Højgaard forventer at øge rekrutteringen af udenlandsk arbejdskraft de kommende år og at udvide samarbejdet med udenlandske fagentreprenører.

Der arbejdes kontinuerligt med videndeling, og alle informationer ligger samlet i MT Højgaards videnssystem. Her kan medarbejderne til enhver tid hente information om forskellige aspekter af byggeprocessen – lige fra sidste nyt om arbejdsmiljøregler og kvalitetssikring til information om samarbejdet med kunder, myndigheder og kolleger.

## Produkt- og metodeudvikling

MT Højgaard arbejder konstant på at udvikle nye processer og samarbejdsformer, både de, der er direkte rettet mod kunder, rådgivere og slutbrugere og de, der vedrører optimering af vores byggeprocesser.

På baggrund af en omfattende analyse af forskellige danskeres livsformer, krav og ønsker til en bolig har MT Højgaard i 2006 færdigudviklet og markedsført Boligkonceptet, som omfatter tre konceptmodeller inden for boligbyggeri, der er individuelt tilpasset de forskellige målgruppers behov.



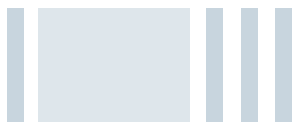
Konceptet, der omfatter grundmodellerne Basisbo, Nærbo og Idealbo er udviklet på basis af erfaringerne fra tidligere byggerier og er således produktionsmæssigt optimeret, så der sikres en lønsom og effektiv opførelse. På websitet "boligkonceptet.dk" findes en mere detaljeret beskrivelse af konceptet.

Partnering er en samarbejdsform, hvor partnerne; bygherre, entreprenør og rådgivere arbejder sammen om et byggeri gennem fælles målsætninger og med fælles incitament. De bedste resultater med denne samarbejdsform opnås, når partneringsamarbejdet indledes, inden projektet igangsættes. Partnering har den fordel, at alle relevante kompetencer er til stede i den fase, hvor projektet defineres. På dette tidspunkt kan de involverede partnere, herunder entreprenørens kompetencer, udnyttes optimalt i forhold til at skabe klare retningslinjer i alle faser og optimere planlægning, bygbarhed og ressourceanvendelsen. Konceptet medvirker til at imødegå og håndtere potentielle konflikter i samarbejdet. Erfaringerne viser, at byggerier, der er gennemført i partnering, er mere effektive målt i både tid og penge. MT Højgaard har etableret websitet "partnerskab.dk", der beskriver, hvorledes man kan samarbejde med MT Højgaard i partnering.

Lærende leveranceteam er en variant af partneringkonceptet, hvor partnerskabet foregår mellem MT Højgaard og leverandørerne. Ved at aftale et fast samarbejde over længere tid skabes der mulighed for at udvikle og forbedre procedurerne i forbindelse med leverancer. Målet for de lærende leveranceteams er at skabe fælles erfaringer og dermed opnå en mere smidig proces og en højere effektivitet.

Produktionskonceptet TrimByg® er et procesledelsesværktøj, der skaber en mere effektiv og glidende byggeproces. Systemet koordinerer i en fælles rullende planlægning aktiviteterne mellem aktørerne på byggepladsen, så der kan reageres effektivt over for afvigelser fra et planlagt forløb. Erfaringerne viser, at TrimByg medvirker til at reducere antal af fejl, øge sikkerheden på byggepladsen og skabe en mere effektiv og smidig byggeproces.

Offentlig-Privat Partnerskab (OPP) er en samarbejdsform til at håndtere offentlige opgaver, der kræver langsigtede investeringer. Konceptet går ud på – ud fra en økonomisk helhedsvurdering – at udbyde design, finansiering, byggeri, drift, vedligeholdelse og serviceydelser over en længere periode som en samlet opgave. MT Højgaard har gennemført den første OPP-opgave i Danmark i samarbejde med Dan-Ejendomme og den norske/tyske Bank DnB NOR. Konsortiet har i 2006 fuldført byggeriet af Vildbjerg Skole, Trehøje Kommune og skal efterfølgende stå for 30 års bygningsdrift af skolen.



## Miljøforhold

MT Højgaard er bevidst omkring ansvaret i forhold til det eksterne miljø og tager de miljømæssige forhold i betragtning ved gennemførelse af alle aktiviteter.

Overholdelse af gældende lovgivning og andre miljøkrav er grundlaget for de miljømæssige tiltag, der skal sikre, at aktiviteterne gennemføres med en miljøbelastning, der er minimeret til, hvad der er teknisk og økonomisk muligt.

Det tilstræbes at være forudseende med hensyn til, hvordan aktiviteterne vil kunne påvirke miljøet. Med udgangspunkt i MT Højgaards miljøledelsessystem og i samarbejde med kunder og samarbejdspartnere afdækkes hvilke miljøfaktorer og risici, der knytter sig til det enkelte projekt, således at passende forholdsregler på miljøområdet kan iværksættes.

Medarbejdere uddannes til stadighed til at gennemføre arbejdsopgaver miljømæssigt forsvarligt og i overensstemmelse med miljøledelsessystemets retningslinjer og procedurer, der har sit afsæt i ISO-standarderne.

På arbejdsmiljøområdet ønsker MT Højgaard at fremme en virksomhedskultur, der sætter fokus på medarbejdernes sikkerhed og sundhed og på at undgå arbejdsulykker. MT Højgaard er certificeret inden for arbejdsmiljø. Dette indebærer en pligt til hele tiden at fokusere på arbejdsmiljøet og løbende at opnå forbedringer på området. Indsatsen for at sikre, at arbejdsmiljøforholdene på den enkelte arbejdsplads løbende forbedres, sker gennem information, instruktion, risikovurdering og gennem kontrolbesøg på de enkelte arbejdspladser samt undersøgelse af arbejdsulykker og vurdering af tilløb til sådanne. Indsatsen har ført til, at antallet af ulykker med længevarende fravær er reduceret, men målsætningen om at sænke ulykkesfrekvensen, dvs. antal arbejdsulykker for hver million arbejdstimer til 35 er endnu ikke opnået. I 2006 blev ulykkesfrekvensen på 40,7 mod 42,9 i 2005. Handlingsplan for indeværende år indeholder ud over den overordnede målsætning delmål omkring holdningsbearbejdning i forhold til arbejdsmiljø og sikkerhedskultur.

## Organisation

MT Højgaard har medio 2006 ændret organisationen i entreprenørforretningen, så forretningsområderne overordnet er kompetenceopdelt og landsdækkende, idet Renovering i Storkøbenhavn dog fastholdes som selvstændigt forretningsområde. Formålet er at understøtte stra-



tegien for lønsom vækst ved at styrke det regionale fokus og optimere udnyttelsen af kompetencer og ressourcer.

Samtidig er murer- og tømreraktiviteterne udskilt af Renovering i Storkøbenhavn og er nu organiseret som selvstændige forretningsenheder. Boligkonceptet, som hidtil har været en forretningsenhed, indgår nu i forretningsområde Byggeri.

## Strategisk platform

Det strategiske arbejde i perioden 2005-2010 bærer overskriften "Lønsom vækst".

MT Højgaard koncernens strategi indeholder et koncernomsætningsmål i størrelsesordenen kr. 12 mia. i 2010 og et mål om at realisere en resultatgrad på 2-2,5% inden for en kortere årrække. Førstnævnte mål skal nås under iagttagelse af MT Højgaard koncernens retningslinjer for risikostyring.

Strategien omfatter følgende hovedelementer:

- Organisk vækst, som i forretningsområderne ikke forventes at overstige 10% om året
- Styrkelse af projektudviklingsaktiviteterne
- Udvidelse af den geografiske dækning i Danmark
- Videreudvikling af udlandsaktiviteterne inden for MT Højgaards nøglekompetencer
- Udvikling af koncepter og konceptualisering af eksisterende aktiviteter
- Udvikling af dattervirksomhederne med fokus på yderligere konsolidering
- Strategiske opkøb, som giver MT Højgaard bredere markedsdækning i Danmark.

Markedsforholdene har medvirket til, at MT Højgaards omsætning er vokset hurtigere end forventet, men indtjeningen på få større bolig- og renoveringssager i Storkøbenhavn har været meget utilfredsstillende. Det høje aktivitetsniveau har presset ressourcerne, både hvad angår leverandører og medarbejdere, hvilket nødvendiggør en kraftig selektion i udvælgelsen af nye opgaver med aktivitetsnedgang på længere sigt, som en mulig og accepteret konsekvens. Lønsomhed har prioritet i forhold til vækst, og der fokuseres kritisk inden for de enkelte segmenter på hvilke initiativer, der kan bringe indtjeningen op på den målsatte resultatgrad inden for en kortere årrække.

I 2006 er arbejdet med implementering af strategien fortsat med følgende resultater på de øvrige områder:



- Organisationen er udviklet, så strukturen er entydig med landsdækkende byggeri, anlægs- og forsyningsaktiviteter. Denne platform er grundlaget for at udvikle MT Højgaard, herunder levere tilfredsstillende økonomiske resultater i de kommende år
- Projektudviklingsaktiviteterne har ligget på et højt niveau i 2006. Afleverede, igangværende og udbudte projekter omfatter i alt 425 boliger og et parkeringshus
- Den geografiske dækning er i 2006 styrket ved åbning af nye kontorer i Svendborg, Slagelse, Thisted og Holstebro, så MT Højgaard nu har kontorer 17 steder i Danmark
- På udlandsområdet er der lønsom vækst med en næsten fordobling af aktivitetsniveauet
- I begyndelsen af året er Boligkonceptet, der er udtryk for nytænkning, introduceret i markedet. Der arbejdes på at udvikle koncepter inden for andre typer af bygninger
- I dattervirksomheder og forretningsenheder er udviklingen af den strategiske platform fortsat efter de lagte planer. Markedspositionen er generelt styrket og udviklingen i indtjeningen er positiv.

### Corporate Governance

Københavns Fondsbørs har i 2005 vedtaget de reviderede anbefalinger fra komitéen for god selskabsledelse om Corporate Governance, som børsnoterede selskaber ifølge fondsbørsens oplysningskrav (OFA § 36) skal forholde sig til i årsrapporten fra og med 2006 ud fra princippet "følg eller forklar".

MT Højgaard er ikke børsnoteret, men ejet af Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på Københavns Fondsbørs. MT Højgaard har derfor ikke en særskilt omtale af Corporate Governance. Der henvises til de respektive ejerselskabers årsrapporter for en nærmere beskrivelse af Corporate Governance-principperne.

### Fremtiden

Bygge- og anlægsmarkedet i Danmark forventes i 2007 at stabilisere sig på det nuværende meget høje niveau, men med mulighed for en svag nedgang i aktivitetsniveauet sidst på året som følge af en afdæmpning af konjunkturerne. Ud af det samlede markedsvolumen, der i 2007 udgør ca. kr. 190 mia., skønnes ca. kr. 115 mia. at ligge inden for MT Højgaards interesseområder.

Aktiviteterne inden for byggeri forventes at stagnere, idet fremgangen på erhvervsområdet særligt inden for administrationsbyggeri ikke skønnes at kunne kompensere for faldet i boligbyggeri, hvor såvel det private som det støttede byggeri forventes at udvise et mindre fald.

Renoveringsmarkedet vil også i 2007 være begunstiget af høj aktivitet inden for ombygnings- og moderniseringsprojekter.

Med et fortsat højt investeringsniveau inden for trafikområdet forventes anlægsmarkedet i Danmark at være stabilt. Forsyningsmarkedet er også i indeværende år i vækst med baggrund i en fortsat stor investeringslyst inden for telekommunikation.

På udlandsområdet forventes et stigende aktivitetsniveau i 2007, hvor der vil være fokus på selektiv udvælgelse af projektmuligheder i forhold til egne kompetencer og ressourcer.

Ordrebeholdningen udgør ved indgangen til 2007 kr. 10,8 mia., hvoraf kr. 8 mia. forventes udført i 2007. Med den styrkede ordrebeholdning i forhold til sidste år og forventning om et højt aktivitetsniveau med fortsat pres på ressourcer og priser vil MT Højgaard selektere kraftigt i udvælgelsen af nye opgaver. Omsætningen i 2007 forventes at udgøre ca. kr. 11 mia. Udlandsomsætningens andel forventes i 2007 at øges til godt 20% ud af den samlede omsætning mod 17% i 2006.

Selektering og fokusering forventes at forbedre indtjeningen væsentligt i entreprenørforretningen. Fremgangen vil realiseres successivt i løbet af 2007 i takt med, at de nedskrevne ordresager med en lav dækningsgrad færdiggøres. Dattervirksomhederne forventes også i 2007 at realisere tilfredsstillende resultater om end på et lavere niveau end i 2006. For koncernen forventes et samlet resultat før skat i niveauet kr. 225 mio.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Regeringen overvejer i 2007 at fremsætte lovforslag om en ændring af selskabsbeskatningen. En eventuel nedsættelse af skattesatsen i 2007 vil påvirke skatteværdien af MT Højgaard koncernens udskudte netto skatteaktiv.

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

# Segmenterne

MT Højgaard koncernens primære segmentopdeling, der fremgår af regnskabet, følger den overordnede interne forretningsmæssige organisering af aktiviteterne pr. 1. juli 2006 jf. koncernoversigten på side 3, og omfatter Entreprenørforretning, Øvrige aktiviteter bestående af dattervirksomheder, samt Fælles funktioner mv.

## Entreprenørforretningen

Entreprenørforretningen er organiseret i fem forretningsområder og fem forretningsenheder. Forretningsområderne Anlæg, Byggeri og Forsyning er landsdækkende, mens Renovering løser opgaver i Storkøbenhavn. De internationale aktiviteter, der primært omfatter anlægsopgaver, varetages af forretningsområde Udland.

Forretningsenhederne Ajos, A.V. Andersen, MT Højgaard Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling løser både opgaver for eksterne kunder og for de fem forretningsområder.

Entreprenørforretningen har i 2006 realiseret en omsætning på kr. 7.770 mio. Dette er en stigning på 36% i forhold til 2005.

Entreprenørforretningen – mio. kr.	2006	2005
Nettoomsætning	7.770	5.705
Resultat af primær drift	-132	78
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.223	2.764
Ordrebeholdning ultimo	8.195	6.078

Omsætningen fordeler sig på aktiviteter, som vist i nedenstående oversigt.

Omsætning – mio. kr.	2006	2005
Anlæg (Anlæg, Forsyning og Udland)	2.875	2.182
Byggeri (Byggeri og Renovering)	4.489	3.387
Forretningsenheder	1.393	1.050
Elimineringer/øvrige	-987	-914
Entreprenørforretning	7.770	5.705

Resultat af primær drift er et underskud på kr. 132 mio. i 2006 mod et overskud på kr. 78 mio. i 2005. Resultatnedgangen i forhold til sidste år skyldes som omtalt primært tab på få større bolig- og renoveringssager i Storkøbenhavn.

Ved udgangen af 2006 er ordrebeholdningen på kr. 8.195 mio., hvilket er kr. 2.117 mio. mere end sidste år. Der forventes en lidt lavere omsætning og en væsentlig bedre indtjening i 2007.

## Anlægsaktiviteter

Anlægsaktiviteterne (Anlæg, Forsyning og Udland) har samlet set realiseret en omsætning over det forventede, mens resultatet er lavere end ventet.

## Anlæg

Anlæg udfører traditionelle anlægsopgaver med hovedvægten på jord, kloak, beton og vandbyggeri. Typen af opgaver omfatter blandt andet byggeri af veje, broer, havne, råhuse, stålkonstruktioner, elementmontage og betonrenovering. Kunderne er både offentlige og private virksomheder.

Året har været præget af et højt aktivitetsniveau, men indtjeningen har været lavere end forventet som følge af nogle enkelte meget komplicerede sager med et tabsgivende forløb. I 2006 har en række tunge projekter medført ekstra belastning på ressourcerne i Anlæg. På trods af fornuftige markedsvilkår er opgaverne vundet i hård priskonkurrence, hvilket ligeledes har presset indtjeningen.

Firmaet Otto Christensen & Kaj Sørensen, som blev en del af Anlæg i 2006, vandt Dansk Betonforenings Betonpris 2006, som en anerkendelse af en årelang indsats inden for betonreparationer på et højt fagligt niveau.

Anlæg har indgået aftale med en udenlandsk partner med speciale i pladsbesparende parkeringsanlæg baseret på et automatiseret elevatorsystem, hvor bilerne parkeres uden førerens hjælp.

Udenlandske samarbejdspartnere har en stigende betydning for løsning af opgaver, både hvad angår medarbejdere og levering af byggematerialer, der i stigende grad skaffes fra udlandet. Den tendens ventes at fortsætte i 2007.

For 2007 ventes fortsat et højt aktivitetsniveau med fokus på optimering af lønsomheden i de aktuelle sager og en selektiv kontrahering af nye sager.



### Projekter i Anlæg

Koncertsal, Danmarks Radio, Ørestaden – 26.000 m<sup>2</sup> med 1.800 tilhørerspladser. Store dele af arbejdet er projekteret løbende under byggeriet, hvilket har stillet omfattende krav til anlægsteknik, ingeniørviden og samarbejde

Vejudvidelse, Vejdirektoratet, Motorring 3 og Køge Bugt motorvejen – Udvidelse af Motorring 3 med et ekstra spor i hver retning mellem Klausdalsbrovej og Jægersborg Allé. Udvidelse af Køge Bugt motorvejen til 8 og 10 spor og en række broarbejder. Begge arbejder udføres sammen med MJ Eriksson

Fjernvarmetunnel, Københavns Energi, København – 4 km lang tunnel med en diameter på 4,2 meter i 35 meters dybde fra Amagerværket via Ny Adelgade til Fredens Plads. I 2006 etableredes tre skakte, og boringen fra Amager under Københavns Havn i retning mod Ny Adelgade blev påbegyndt. Projektet udføres i joint venture med det tyske entreprenørfirma Hochtief AG

Motorvej, Vejdirektoratet, Århus – Etape på ny 4-sporet motorvej fra Søften til Skødstrup nordvest for Århus

Kajanlæg, Århus Havn – Udvidelse af Århus Havn med etablering af nyt kajanlæg. Vandbygningsafdelingen arbejder i øjeblikket med forskellige entrepriser på Enstedværket samt på Esbjerg Havn

Broarbejde, Banedanmark, Oslo Plads, København – Isolering af bro og etablering af nye brede fortove og perroner på begge sider af broen til brug for busser

Renovering af Christiansborg Slotstårn, Slots- og Ejendomsstyrelsen – Gennemgribende renovering af slotstårnet, der er bygget i beton med kobberbelægning. Tårnet består af 11 etager. Lindpro medvirker ved omlægning og fornyelse af el-installationerne

Overløbsbassin, Københavns Energi, Skt. Annæ Plads – 8.000 m<sup>3</sup> overløbsbassin til sikring af vandkvaliteten i Københavns Havn

### Forsyning

Forsyning blev etableret som et selvstændigt forretningsområde pr. 1. juli 2006. Aktiviteterne omfatter nedgravning og montage af el-kabler, fibernet og bredbåndskabler til datatransmission, vandforsyning, kloakering og gasrør. En del af montagearbejdet og el-arbejdet udføres i samarbejde med el-installationsvirksomheden Lindpro a/s.

En lang frostperiode i begyndelsen af 2006 har givet et kortere produktionsår end normalt. Gravearbejdet kom først for alvor i gang i april måned og har resten af året været præget af et meget højt aktivitetsniveau på Sjælland.

Aktivitetsniveauet har hele året været højere end det forventede hovedsageligt som følge af kundernes ønsker om at øge tempoet navnlig i nedgravning af luftledninger og fiberkabler i boligkvarterer.

For at kunne opretholde det høje aktivitetsniveau har Forsyning indgået aftaler med udenlandske fagentreprenører fra Polen og Tyskland. Forsyning medvirkede også til omskoling af 50 tidligere slagteriarbejdere, der var blevet ledige efter lukning af et slagteri, så de i dag indgår som en del af arbejdsstyrken i Forsyning.

Forsyning har i 2006 væsentligst haft opgaver på Sjælland, men har i slutningen af året påbegyndt samarbejder med el-selskaber på Fyn og i Jylland.

Der forventes et stigende aktivitetsniveau i 2007 som følge af udvidelsen af det geografiske område til andre dele af Danmark. Den øgede produktion ventes dækket af udenlandske entreprenører, da det fortsat er vanskeligt at skaffe tilstrækkeligt med dansk arbejdskraft til området.

### Projekter i Forsyning

Københavns Energis el-aktiviteter (nu DONG Energy) – Forsyningsarbejde i forbindelse med de nye bydele Ørestaden, Sluseholmen og Havneholmen samt forsyningskabel til det nye skuespilhus i København

Frederiksberg Forsyning (nu DONG Energy) – En del mindre opgaver inden for fjernvarme, gas, vand, afløb og el

SEAS-NVE – Nedgravning af højspænding, lavspænding og fibernet på omkring 200 kilometers længde i flere mindre byer på Sydsjælland samt diverse fiberforbindelser. Otte byer er færdiggjort, og arbejdet pågår i et tilsvarende antal byer

NESA (nu DONG Energy) – Etablering af højspænding, lavspænding og fibernet på omkring 200 kilometers længde i større byer i NESA's forsyningsområde samt demontering af det gamle forsyningsnet samt renovering af transformestationer



## Udland

Forretningsområdet har primært fokus på fire geografiske områder: Færøerne, Grønland, Sydvestasien og Mellemøsten. Udland har desuden kernekompetencer inden for opførelsen af offshore-fundamenter til vindmøller og fyrtårne.

Af de nævnte geografiske områder er der primært fokus på Færøerne og Grønland, hvor der begge steder udføres såvel husbygning som anlægsarbejder, og på Sydvestasien, hvor der væsentligst udføres anlægsarbejder.

### Projekter i Udland

Butikcenter, Tórshavn, Færøerne – Projektet omfattede ombygning og renovering af et butikcenter, der har været i drift i hele byggeperioden

Mine, Fiskefjorden, Grønland – Etablering af mine til udvinding af stenarten olivin er fortsat. Der er i 2006 udført havneanlæg og permanent knuseranlæg, og sideløbende er der blevet udsprængt, knust og udskibet godt 100.000 tons olivin. I 2007 færdiggøres etableringen i Fiskefjorden, og der fortsættes med en 5-årig drift af minen

Lejligheder, Jagtvej, Nuuk, Grønland – 60 lejligheder i et 12-etagers hus, som er opført i eget regi, alle er solgt og afleveret. Boligblokken, der er Grønlands højeste hus, står nu som et meget markant byggeri i centrum af Nuuk

Europort, Gibraltar – Ombygning og indretning af lejligheder for Europort Five Limited i en hotelbygning er fortsat

Rent drikkevand, Sri Lanka – Syd for byen Kandy er der påbegyndt et stort projekt med rensning og distribution af drikkevand i ledningsnet. Danida finansierer projektet, der står færdigt i 2009, og som skal sikre rent drikkevand til ca. 20.000 husstande

Havnebyggerier, Maldiverne – Udførelse af flere mindre havnebyggerier for den maldiviske regering

Offshore-vindmøllefundamenter, England – Til vindmølleparken Burbo Bank i farvandet ud for Liverpool på den engelske vestkyst er der etableret og installeret 25 offshore-vindmøller for det DONG-ejede selskab SeaScape Energy Ltd

Offshore-vindmøllefundamenter, England – Til vindmølleparken Lynn & Inner Dowsing, der bliver etableret ud for den engelske østkyst, er indgået kontrakt omfattende 54 fundamenter til udførelse i 2007

2006 har samlet set været et godt år for forretningsområde Udland. Omsætningen har været lidt over det forventede og er næsten fordoblet i forhold til 2005, og resultatet er samlet set over det forventede.

Det meget høje aktivitetsniveau i forretningsområde Udland afspejler sig i en særdeles tilfredsstillende ordrebeholdning til udførelse i 2007. Der er fortsat store uudnyttede potentialer inden for de markedsområder og de markedssegmenter, som Udland opererer i, og der er fokus på selektiv udvælgelse af projektmuligheder i forhold til egne kompetencer og ressourcer. På baggrund af den store ordrebeholdning ved årsskiftet forventes et stigende aktivitetsniveau i 2007.

## Byggeriaktiviteter

Byggeriaktiviteterne (Byggeri og Renovering) har realiseret en omsætning, der er højere end forventet, men samlet set et meget utilfredsstillende resultat.

Med fokus på at forbedre indtjeningen blev forretningsområderne Bolig, Erhverv og Jylland/Fyn efter en større organisationsændring 1. juli 2006 slået sammen til et landsdækkende forretningsområde: Byggeri.

## Byggeri

Forretningsområde Byggeri udfører alle former for byggeri over hele landet. Området har stærke kompetencer inden for både større etagebyggeri og familieboliger, erhvervs- og institutionsbyggeri samt sportsfaciliteter. Forretningsområdets projektledere fokuserer på nye måder at bygge og indrette på i tæt samarbejde med bygherrer, rådgivere og øvrige partnere. I 2006 er der blandt andet opført boliger, produktionsanlæg, domiciler, hoteller, lagerfaciliteter og et stort parkeringshus.

Forretningsområdet arbejder geografisk i fem divisioner: Storkøbenhavn, Fyn & Sjælland, Syddjylland, Midtjylland og Nordjylland. Den lokale tilstedeværelse spiller en central rolle for konkurrenceevnen i divisionerne. Derfor er der åbnet yderligere fire lokalkontorer i Holstebro, Slagelse, Svendborg og Thisted. Størstedelen af forretningsområdets omsætning ligger fortsat i mindre, lokalt forankrede bygge- og renoveringsprojekter, hvor lokalkendskabet og specialkompetencer kombineres med koncernens landsdækkende kompetencer. Der udføres egenproduktion inden for alle typer tømrer/snedker-, murer- og betonarbejder. Ligesom der ofte samarbejdes med dattervirksomheder, der blandt andet er specialiserede inden for stålkonstruktioner, el-installationer og lette træelementbyggerier.

2006 har været et travlt år for det nye forretningsområde på grund af øget efterspørgsel på især nybyggeri, og omsætningen blev højere end



forventet, men indtjeningsmæssigt har året været utilfredsstillende som følge af betydelige tab på nogle få større boligsager i Storkøbenhavn.

Byggeri tog i 2006 fat på at opføre det første byggeprojekt ud fra Boligkonceptet: På Blegkilde Allé i Aalborg bygges 69 lejeboliger af modellen Basisbo. Boligkonceptet består af tre modeller, der er tilpasset danskernes foretrukne måde at bo på: Basisbo, Nærbo og Idealbo. Alle er skræddersyede kvalitetsboliger til meget konkurrencedygtige priser. I 2007 opføres to konceptbyggerier mere: endnu et Basisbo-byggeri i Aalborg og et Nærbo-byggeri i Odense.



I december kunne Byggeri aflevere Danmarks første OPP-projekt, Vildbjerg Skole i Trehøje Kommune. Da projektføremærker tænker driften og vedligeholdelsen ind i byggeriet fra starten, har der kunnet leveres en skole af meget høj kvalitet. Vildbjerg Skole er samtidig et godt eksempel på vellykket brug af TrimByg. På trods af det hårde vintervejr, kunne byggeriet afleveres efter kun 12 måneder. Ved hjælp af TrimByg sikres både en jævn arbejdsrytme, et bedre arbejdsmiljø, færre mangler, en optimeret produktion og økonomi og aflevering til tiden. Dette projekt dokumenterer, at TrimByg er et effektivt værktøj til at effektivisere byggeprocessen med.

### Projekter i Byggeri

Parkeringshus, Tegholmen – Avanceret P-hus i Københavns Sydhavn, hvor arkitekturen er tilpasset området med respekt for historien ved at bevare tre markante og karakteristiske murede gavle i det moderne P-hus

DONG Energy, Gentofte – Ny tilbygning til DONG's eksisterende kontorbygning i Gentofte. Bygningen er på i alt 6.900 m<sup>2</sup> inkl. kælder

Svendborg Gymnasium, Fyn – Opførelse af gymnasium med undervisningslokaler, styrketræningsrum, omklædningsfaciliteter samt klublokaler. Idrætshallen er opført i skråt plan, så man kommer ind øverst i bygningen og får udsigt over selve hallen med 500 tilskuerpladser

Marina Husene, Vordingborg – Totalentreprenør for opførelsen af 30 luksuslejligheder, der er placeret lige ned til byens lystbådehavn i et afskærmet havneområde med udsigt over Masnedsund og Fårøbroerne

Arresøparken, Frederiksværk – 60 plejeboliger beliggende i Arresøparken ved Vinderød by. Plejeboligerne er fordelt på seks boenheder a 10 plejeboliger samlet omkring en centergang med tilhørende fællesarealer, personale- og servicefaciliteter. På grundens sydlige del opføres tillige 25 handicapvenlige ældreboliger

Vildbjerg Skole, Trehøje Kommune – Opførelse af en fuldt moderne skole til 700 elever med blandt andet elektroniske tavler samt drift og vedligeholdelse de næste 30 år gennem OPP-selskabet bag skolen (Danmarks første OPP-projekt)

Tranbjergparken, Århus – Renovering af smuldrende eternittage på 304 boliger i Tranbjerg, der fik helt nyt tag med en tosidet hældning og dermed mere lys. Dertil ny belægning på stierne i boligforeningens område

Frederikshavn Handelsskole – Tilbygning med blandt andet nye undervisningsrum, facaderenovering samt nye lagerfaciliteter. Ombygning af eksisterende bibliotek til nyt auditorium. Udførelse af karnapper for tilførsel af lys til undervisningslokaler i kælder. Til- og ombygning af køkkenfaciliteter

Danmarks Biblioteksskole, Aalborg – 3-etagers byggeri med delvis kælder, der benyttes til skolebygning. Bygningen beklædes med natursten som de øvrige bygninger i området og tilføjes arealer med større glasfacader. Indretningen består af kontor, undervisningslokaler og fællesarealer

Fyrholm – Opførelse af boligbebyggelse i Københavns nye kanalby på Sluseholmen. I alt 196 boliger fordelt på 9 kanalhuse, 12 kajhuse og 5 porthuse, hver med sit eget unikke arkitektoniske udtryk. Projektet er en totalentreprise og er tegnet af fem forskellige tegnestuer

Horisonten I – Første etape af boligbebyggelse i Ørestaden på i alt 30.000 m<sup>2</sup>, beliggende på C.F. Møllers Allé med en storslået udsigt over Amager Fælled og den nye golfbane. Lejlighederne er oprindeligt planlagt til privat udlejning, men en del er undervejs ændret til ejerlejligheder. Afleveres marts 2007

Rødbo – Opførelse af trygt, hjemligt bomiljø til senhjerneskadede beboere. Foruden fælleshus med blandt andet træningsfaciliteter og administration består Rødbo af fire boliggrupper med hver 10 rummelige, handicapvenlige boliger, der har to rum, bad, tekøkken og terrasse

Universitetshaven – Opførelse af to beboelsesejendomme i Ørestaden for Kuben i totalentreprise. De 40 andelsboliger og 134 ejerboliger rummer forskellige boligtyper fra 70 til 111 m<sup>2</sup>, alle med dejligt store altaner

Det Flexible Hus – Opførelse af 126 utraditionelle boliger i Ørestad City for Kuben i totalentreprise. Lejligheder i "flexzonerne" er tegnet med en grundform, der kan varieres, tilpasses og udvides efter individuelle ønsker. Alle får store altaner i hele lejlighedens bredde



For 2007 ventes fortsat et højt aktivitetsniveau om end lavere end i 2006 med fokus på optimering af lønsomheden i de aktuelle sager og en selektiv kontrahering af nye sager.

### Renovering (Storkøbenhavn)

Forretningsområdet gennemfører større og mindre byggeopgaver i eksisterende byggerier lige fra udskiftning eller istandsættelse af enkelte bygningsdele som vinduer og altaner til totalrenoveringer, hvor den eksisterende bygning bliver gennemgribende fornyet og istandsat.

Renovering er specialister i projektstyring og har opbygget et omfattende bygningskendskab til de fleste typer af ejendomme. Ofte skal arbejdet udføres, mens dele af bygningen er i brug enten som kontor, butik eller bolig. Det betyder, at renoveringen skal foregå i et tæt samarbejde mellem beboere, bygherre og egne medarbejdere. Opgaverne udføres normalt som hovedentreprise og ofte i partnering, der har vist sig særlig anvendelig i forbindelse med renoveringer og ombygninger. Ud over ekspertise og arbejdskraft fra den øvrige del af koncernen be-

#### Projekter i Renovering

Byfornyelse, Håndværkerforeningens Fond Alderstrøst, Nørre Allé, København – Totalombygning af 12.000 m<sup>2</sup> fra korridorlejligheder til moderne familieboliger. Opgaven omfatter samtlige renoveringskompetencer og stiller store krav til projektstyringen

Lejligheder, Projektudvikling 3xM ApS, Spaniensgade, København – Total ombygning af 4.400 m<sup>2</sup> kollegieboliger til ejerlejligheder og etablering af ekstra etage med tagboliger. Den eksisterende bygning nedrives til de bærende konstruktioner og moderniseres derfra

Domicil, GN Store Nord, Ballerup – Nyindretning og ombygning af 12.000 m<sup>2</sup> eksisterende kontorejendom til hovedkontor for GN Store Nord og overdækning af atriumgård udført i beton, stål og glas

Butikker og kontorer, Keops, København – Totalombygning af Galleri K (tidligere City Arkaden) med 12.000 m<sup>2</sup> kontorer og butikker. Omfattende konstruktionsmæssige ændringer og kompleks ombygning i et af de mest trafikerede områder i København

Kontorejendom, MP Pension, Teglholmen, København – Ombygning af eksisterende kontorejendom på 7.000 m<sup>2</sup>. Nyindretning med kontorer og studier til TV2 Danmark

Fabriksbygning, Novo Nordisk/NNE, Gentofte – Ombygning af 600 m<sup>2</sup> fabriksbygning, der er nyindrettet med laboratorier og omfattende installationsarbejder



nytter Renovering faste samarbejdspartnere til de fleste renoveringsopgaver.

I 2006 har omsætningen været stigende, men indtjeningen er utilfredsstillende som følge af en kombination af komplicerede sager vundet i hård priskonkurrence, øgede omkostninger og manglende ressourcer blandt fagentrepreneurere.

Forventningerne til 2007 er et fald i omsætningen som følge af et øget fokus på løsningen af eksisterende opgaver og en selektiv kontrahering af nye sager.

### Forretningsenheder

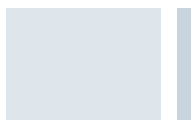
Forretningsenhederne omfatter Projektudvikling, Ajos, Projektering, MT Højgaard Tømrer/Snedker og A.V. Andersen.

Forretningsenhederne har samlet set realiseret en omsætning og et resultat, der er væsentlig bedre end ventet. Resultatet er positivt påvirket af den øgede aktivitet inden for materieludlejning (Ajos) og projektudvikling.

**Projektudvikling** udvikler projekter for bygherrer og investorer og genererer byggeprojekter til entreprenørforetningen. Opgaverne gennemføres på såvel de grundarealer, som MT Højgaard har adkomst til, og på bygherrernes egne byggegrunde.

I 2006 har aktiviteterne især været fokuseret omkring en række boligprojekter. I Sydhavnen er Teglholms Have, et boligprojekt omfattende 135 lejligheder, færdiggjort og afleveret til køber. På Teglholmen i Sydhavnen er endvidere et parkeringshus med godt 650 pladser færdiggjort og afleveret til køberen Zeta Invest A/S. I samme område er udviklet ejerlejlighedsprojektet Frederikskaj. Projektet, der omfatter 152 enheder, er igangsat i efteråret 2006. I Høje Tåstrup er projektet Hallands Enge, omfattende 55 etagerækkehuse, solgt, og byggeriet er under udførelse. Projektet Dageløkke Ege omfattende 70 ejerboliger/rækkehuse og beliggende ved Humlebæk i Nordsjælland er udviklet og sat til salg. Ved Nivå er projektet Teglsøhuse omfattende flere etaper af rækkehuse og lejligheder udviklet. Første etape omfattende 25 enheder er sat til salg.

Der er fortsat interesse på boligområdet i yderområderne af Storkøbenhavn, og på erhvervsområdet, der er i vækst, er flere projekter under bearbejdning. Adgang til nye projektmuligheder bearbejdes løbende og gennemføres ved køb, optioner og udviklingssamarbejder. Der forventes også i 2007 udbudt nye egne udviklede projekter.



Ajos varetager MT Højgaards aktiviteter inden for udlejning af entreprenørmateriel til eget brug og til eksterne kunder. Ajos råder over landets største materielpark af entreprenørmaskiner, kraner, byggelys, skurvogne, midlertidig el-forsyning og øvrigt byggepladsgrej. Konceptet omkring at være totalleverandør i forhold til det enkelte byggeprojekt udvikler sig positivt, og aktiviteterne, der udføres fra et landsdækkende net af materielcentre, udviser en betydelig fremgang i 2006.

**Projektering** er MT Højgaards samlede kompetencer inden for rådgivning og projektering af anlæg, bygninger, beton, installationer samt stålkonstruktioner til tunge industrianlæg samt rådgivning på miljøområdet. I 2006 er der fokuseret på at outsource dele af aktiviteterne til lavtlønslande. Projektering inddrages fremover mere aktivt i forretningsområdernes projekter med henblik på at håndtere projekteringsrisikoen optimalt.

**MT Højgaard Tømrer/Snedker** er pr. 1. juli 2006 udskilt som en selvstændigt profileret forretningsenhed. Aktiviteterne omfatter alle former for tømrer- og snedkerarbejde og udføres primært i Storkøbenhavn på både egne projekter og for eksterne kunder. Det væsentligste markedsområde i 2006 har været nybyggeri af boliger.

Ligeledes er murervirksomheden **A.V. Andersen** pr. 1. juli 2006 udskilt som en selvstændig forretningsenhed. Aktiviteterne, der udføres for såvel interne som eksterne kunder, omfatter skalmuring af nyt bolig- og erhvervsbyggeri, restaurerings- og renoveringsopgaver samt isoleringsarbejde. A.V. Andersen har i 2006 opereret med et højt aktivitetsniveau.

#### Øvrige aktiviteter – dattervirksomheder mv.

Segmentet omfatter MT Højgaard koncernens dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder med særskilt profilerede kompetencer.

Mio. kr.	2006	2005
Nettoomsætning	3.312	2.758
Resultat af primær drift	243	128
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.535	2.371
Ordrebeholdning ultimo	2.557	2.274

Dattervirksomhederne og de fælles ledede virksomheder har realiseret en omsætning på niveau med det forventede. Resultat af primær drift er steget med kr. 115 mio. til 243 mio. i 2006, hvilket er bedre end ventet. Forbedringen skyldes i et vist omfang engangsforhold.

Greenland Contractors, el-installationsvirksomheden Lindpro, entreprenørvirksomhederne Seth og Enemærke & Petersen samt kranvirksom-

heden BMS har haft bedre resultater end ventet. I de øvrige dattervirksomheder er resultatet på niveau med det forventede.

Ved udgangen af 2006 er ordrebeholdningen på i alt kr. 2.557 mio. mod kr. 2.274 mio. i 2005, og der forventes i 2007 en omsætning på et lidt højere niveau end i 2006.

#### Composite Limited

Composite Limited opererer på det engelske marked med speciale i råhuse af betonelementer. Ekspertisen ligger inden for projektering og projektledeelse.

Omsætningen og indtjeningen i 2006 har været på niveau med 2005 som forventet.

På baggrund af ordresituationen ved udgangen af året forventes en aktivitet i 2007 på niveau med 2006.

#### Enemærke & Petersen a/s

Enemærke & Petersen arbejder med renoverings- og nybygningsopgaver på det sjællandske og storkøbenhavnske marked og er specialiseret inden for tag, facader og tagboliger. Aktiviteterne spænder fra partneringsager og total- og hovedentrepriser til små specialopgaver og omfatter primært bolig-, skole-, institutions- og erhvervsbyggeri.

I 2006 er aktiviteterne inden for bygningsvedligeholdelse udskilt i en selvstændig division med henblik på at kunne imødekomme et voksende marked for bygningsvedligeholdelse.

2006 har været præget af et højt aktivitetsniveau. Både omsætningen og indtjeningen har udviklet sig meget tilfredsstillende og ligger over det forventede.

I det kommende år forventes et fortsat højt aktivitetsniveau inden for virksomhedens kerneområder. Ordresituationen er tilfredsstillende ved udgangen af 2006, og der forventes i 2007 en omsætning på niveau med 2006.

#### Lindpro a/s

Lindpro cementerede i 2006 sin position som den største og førende på markedet for el-installationer i Danmark og Grønland. Den traditionelle el-installationsforretning er fortsat det vigtigste kerneområde, men sammensatte leverancer til kundesegmenterne inden for eksempelvis telesektoren, sikkerhed og trafikløsninger får stadig større betydning.



Lindpro markedsfører således en række specialkompetencer inden for områderne intelligente bygningsinstallationer, brand-, indbruds- og adgangssikring, overvågning, patientkaldeanlæg, industriinstallationer og instrumentering, parkeringsanlæg og elektromekanik.

Aktiviteterne i Danmark er organiseret med en hovedafdeling i Glostrup og et net af lokalafdelinger over hele landet, der forener organisationens tekniske kompetencer med et solidt lokalkendskab og hurtig service. I Grønland er Lindpro datterselskabet Arssarnerit den største el-installationsvirksomhed med en hovedafdeling i Nuuk og med afdelinger i Syd- og Vestgrønland.

Lindpro opnåede særdeles tilfredsstillende resultater i 2006. Omsætningen har udvist en markant fremgang med en vækst på ca. 40% i forhold til 2005 og med en indtjening, der har fulgt trit med omsætningen. Den markante fremgang kan henføres til mange nye opgaver fra hele det geografiske marked og inden for alle produktområder. Fremgangen kan væsentligst forklares med den vækststrategi, der blev igangsat for et år siden og som hermed har vist sig at være bæredygtig. Lindpro har i 2006 styrket salgs- og markedsføringsorganisationen og har ansat ca. 250 nye medarbejdere for at kunne håndtere de mange nye kunder og opgaver.

Der forventes fortsat fremgang i omsætningen i 2007, hvor Lindpro vil implementere en ny forenklet organisationsstruktur med større regioner, der indgår i et tæt samarbejde om gennemførelse af projekter med veldefinerede nye kompetencecentre inden for eksempelvis tele- og sikringsområderne. Der vil fortsat blive fokuseret på at forenkle og effektivisere arbejdsprocesser for at optimere lønsomheden.

#### Promecon a/s

Promecon er en af landets førende virksomheder inden for stålkonstruktioner og industriservice med afdelinger i Fredericia, Esbjerg, Kallundborg, Aalborg og Valby. Aktiviteterne omfatter løsninger til bygninger og broer, tanke, rør og procesanlæg samt løsninger inden for industriservice og offshore.

Stålmarkedet har også i 2006 været præget af meget store udsving i stålpriserne. Aktivitetsniveauet har været på niveau med det forventede.

Resultatet er i lighed med 2005 belastet af omkostninger i forbindelse med et iværksat strategiprojekt, der har som mål at udvikle og udbygge aktivitetsniveauet inden for kerneområderne entrepriser og industriservice.



Strategiprojektet forventes fuldt implementeret i 2007 og forudses at påvirke indtjeningen positivt i de kommende år. Der forventes med baggrund i en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 2006 en højere omsætning i 2007.

#### Scandi Byg a/s

Scandi Byg er markedsledende inden for fremstilling af præfabrikerede træmodulbyggerier. Modulerne anvendes blandt andet til boliger, børneinstitutioner, skoler og kontorer over hele Danmark. Herudover producerer og sælger Scandi Byg individuelle og standardiserede mandskabsvogne til byggebranchen.

I 2006 har Scandi Byg, inden for alle segmenter, haft en omsætning over det forventede. Resultatet har imidlertid ikke helt levet op til det forventede, hvilket primært skyldes for lav indtjening på enkelte boligprojekter. Produktionsfaciliteterne er i årets løb udvidet til at kunne håndtere den stigende efterspørgsel efter virksomhedens produktprogram.

Der forventes i 2007 en fortsat høj aktivitet inden for de segmenter, hvor Scandi Byg, via sin Vækstplan 2010, har valgt at prioritere indsatsen, dvs. inden for boligbyggeri, kontorbyggeri, skole- og institutionsbyggeri samt ved salg af skurvogne.

Scandi Byg har ved indgangen til 2007 en fornuftig ordrebeholdning, og for 2007 forventes en generel stigning i omsætning i forhold til realiseret i 2006.

#### Seth S.A. (75%)

Seth opererer på det portugisiske marked og har specialiseret sig inden for tre kerneområder: vandbygning, industribyggeri og byggeri for det amerikanske forsvar, som blandt andet omfatter opførelse af boliger på Azorerne.

Seth har i 2006 realiseret en højere omsætning end sidste år, og indtjeningen har været meget tilfredsstillende.

Der ventes i 2007 en svag stigning i aktiviteten på det portugisiske bygge- og anlægsmarked, som fortsat er præget af et lavt offentligt investeringsniveau. Seth har kunnet kompensere for det svage hjemmemarked ved øget aktivitet i Afrika, hvor der er indgået flere kontrakter inden for kernekompetencerne.



En tilfredsstillende ordreindgang i den sidste halvdel af 2006 vil sikre Seth et stabilt aktivitetsniveau i 2007.

## Fælles ledede virksomheder

### BMS A/S (50%)

Med mere end 1.000 rullende enheder er BMS A/S Skandinaviens største virksomhed inden for udlejning af mobil-, bælte- og lastbilkraner og lifte. BMS udfører komplekse opgaver på kraftværker, raffinaderier samt øvrige industrivirksomheder inden for montage/demontage af maskiner og anlæg. Endelig udføres montage af og service på vindmøller.

BMS opererer fra ti depoter beliggende i Rødovre, Slagelse, Odense, Kolding, Esbjerg, Århus, Holstebro, Nørre Sundby samt Malmø og Helsingborg i Sverige, sidstnævnte to byer gennem det 100% ejede datterselskab TP Kranar AB.

Med et aktivitetsniveau inden for bygge- og anlægssektoren i såvel Danmark som Sydsverige, der var højere end forventet, har det gennem en høj udnyttelse af materielflåden været muligt at realisere en omsætning og en indtjening, der var lidt højere end forventet.

For 2007 forventes et fortsat højt og uændret aktivitetsniveau.

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

Greenland Contractors udfører drifts-, service- og vedligeholdelsesopgaver samt mindre byggeopgaver på Thule Air Base i Grønland. Virksomhedens primære kunde har gennem de sidste mange år været US Air Force, men der løses også opgaver for de grønlandske myndigheder og for private virksomheder og organisationer.

Omsætningen i 2006 har været på niveau med 2005, mens resultatet er højere end i 2005.

Der ventes i 2007 en omsætning på niveau med 2006, men et lavere resultat.

## Fælles funktioner

De fælles stabsfunktioner i MT Højgaard, der omfatter: Administrativ Service, Indkøb, Arbejdsmiljø & Kvalitet, Forretningsudvikling, Forretningsystemer & Kommunikation samt Marketing indgår sammen med andre ikke-allokerede concernposter under Fælles funktioner mv. i segmentoplysningerne i regnskabet.



Stabsfunktionerne er i 2006 styrket inden for Administrativ Service med en yderligere udbygning af en juridisk afdeling, der bidrager med juridisk ekspertise til alle faserne af en bygge- og anlægsopgave og dermed forebygger og begrænser konflikter på de opgaver, der udføres.

MT Højgaard har i 2006 gjort sig parat til at møde kravene til "Det Digitale Byggeri". Kravene, der indføres ved indgangen til 2007, gælder statslige byggeopgaver og gør det muligt for alle parter i byggeprocessen at samle og udveksle byggedokumenter digitalt.

På it-området er i 2006 etableret fundamentet til et sammenhængende virksomhedssystem for digitalisering af kerneprocesserne i MT Højgaard. Digitaliseringsprojektet er et af de centrale elementer i målet om løbende at øge effektiviteten.

Som led i en fokusering på en stærkere markedsorientering er der i 2006 igangsat et corporate brand-projekt, der skal bidrage til, at MT Højgaard bliver foretrukket som leverandør af kunderne og som arbejdsplads af medarbejderne. Indsatsen er bygget op omkring virksomhedens værdisæt.

På indkøbsområdet har MT Højgaard i 2006 arbejdet videre med at placere en stigende andel af projektindkøbene hos strategiske samarbejdspartnere og øge andelen af udlandsindkøb.

# Risikofaktorer

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

Det anses som en væsentlig del af strategien vedholdende at minimere de foreliggende risici, der ikke vurderes generelt at afvige fra, hvad der er sædvanligt for virksomheder i entreprenørbranchen.

De overordnede rammer for styringen af de risici, der vurderes at være af væsentlig betydning for virksomheden, er fastlagt i forretningsgrundlaget og de tilhørende politikker. I lyset af udviklingen i 2006 er der strammet op på en række interne processer særligt omkring kontrahering. Endvidere skal indsatsen sikre, at ledelsen på alle niveauer i virksomheden gennem retningslinjerne forholder sig aktivt til væsentlige risici, så MT Højgaard ikke påtager sig atypiske og unødvendige risici.

Koncernen tilstræber gennem relevante forsikringer i videst muligt omfang at afdække væsentlige risici, som MT Højgaard ikke selv har direkte indflydelse på.

## Konjunkturudvikling

Entreprenørbranchen påvirkes væsentligt af konjunkturudviklingen, ligesom byggesektoren i perioder anvendes som reguleringsfaktor i finanspolitikken. De finansielle initiativer kan omfatte både stramninger og ekspansive tiltag i form af støtteordninger og tilskud.

MT Højgaards position på det danske marked, spredningen på markeder, kunder og kompetenceområder medvirker til at afbalancere risici under svingende konjunkturforhold.

Markedsudviklingen inden for de forskellige forretningsområder og segmenter er ofte forskellig under varierende samfundsøkonomiske rammebetingelser.

## Projekter

Styringen af projekterne er af central betydning for, at der kan sikres en tilfredsstillende værdiskabelse i virksomheden.

MT Højgaards vidensystem indeholder alle de procedurer og paradigmer, der skal anvendes i forbindelse med håndteringen af det enkelte projekt fra salg og tilbudsgivning til aflevering af projektet til bygherren.

Forud for afgivelse af større tilbud foretager MT Højgaard en systematisk og struktureret gennemgang af projekterne, så risikoområder identificeres og uforudsete hændelser minimeres.

I udførelsesfasen er procesledelse af afgørende betydning for effektiv koordinering og optimering af aktiviteterne på byggepladserne. Projektledelsesværktøjet TrimByg anvendes i mange projekter med henblik på at styrke kvaliteten og produktiviteten i det enkelte projekt. Dermed reduceres risikoen for, at de enkelte projekter overskrider de aftalte rammer for tid og økonomi.

Partnering er en samarbejdsform, hvor en større del af ansvaret lægges på entreprenøren gennem deltagelse i projektering og planlægning. Konceptet, der anvendes i stigende omfang, giver bedre mulighed for at optimere risikoafdækningen i det enkelte projekt.

Ved udførelse af større projekter anvendes konsortiesamarbejder ofte som led i minimering af risici.

For entrepriser og leverancer stiller koncernen sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter. Ved udgangen af 2006 er der stillet arbejds- og betalingsgarantier mv. for i alt kr. 2.969 mio. mod kr. 2.576 mio. i 2005.

## Projektudvikling

Projektudviklingsaktiviteterne har også i 2006 primært omfattet boligbyggeri. Risikoen ved denne aktivitet er primært knyttet til udviklingen i markedet for boligbyggeri og graden af forhåndssalg, før det enkelte projekt igangsættes.

For opstart af et eget udviklet boligprojekt er det et krav, at min. 75-80% af afsætningen af projektet er sikret. Udviklingen i boligmarkedet følges nøje, og ved igangsætning af flere samtidige projekter vil der være fokus på, at den samlede risiko er afbalanceret.

## Valutarisici

Valutarisici styres centralt i MT Højgaard, og risici søges minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden på de enkelte projekter er sammensat, så de balancerer valutamæssigt.

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2006 på kr. 0,5 mia., hvoraf omsætningen i euro udgør kr. 0,3 mia.



I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for eurosamarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminsforretninger. Valutækspøneringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.

### Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til rentebærende gældsposter, idet de likvide beholdninger primært er placeret på korte aftaleindskud og i obligationer med en varighed på 2,0 år ved udgangen af 2006. Koncernens rentebærende gæld, der hovedsageligt er optaget i danske kroner, udgør ultimo 2006 kr. 301 mio., hvoraf 42% er kortfristet låntagning. Omkring 66% af den rentebærende gæld er fast forrentet.

For moderselskabet og hovedparten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.

### Kreditrisici

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgør mere end 5% af omsætningen eller 10% af tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder for fremmed regning ved udgangen af 2006.

Risici på andre modparter end banker minimeres i udstrakt grad ved hjælp af garantistillelser efter individuel vurdering af modparten.

De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.

Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.

# Påtegninger

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for MT Højgaard a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af

koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 21. marts 2007

## Direktion

**Kristian May**  
Adm. koncerndirektør

**Jens Bak-Nyhus**

**Allan H. Christensen**

**Peter Kofoed**

## Bestyrelse

**Per Møller**  
Formand

**Jørgen Nicolajsen**  
Næstformand

**Irene Chabior**  
Medarbejdervalgt

**Jette Grabow**  
Medarbejdervalgt

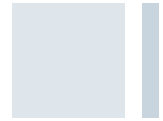
**Stefan Hansen**  
Medarbejdervalgt

**Morten Iversen**

**Erik D. Jensen**

**Poul Lind**

**Bent Pedersen**



## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærene i MT Højgaard a/s

Vi har revideret årsrapporten for MT Højgaard a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsens beretning, ledelsens påtegning, anvendt regnskabspraksis, pengestrømsopgørelse, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for

væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 21. marts 2007

### KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

**Finn L. Meyer**

Statsaut. revisor

**Niels Erik Borgbo**

Statsaut. revisor

# Direktion



Jens Bak-Nyhus

Kristian May  
Adm. koncerndirektor

Peter Kofoed

Allan H. Christensen

# Bestyrelse

## Per Møller

(formand)

### Medlem af bestyrelsen for

Atrium Partners A/S (BF)  
 RTX Telecom A/S (BNF)  
 Glunz & Jensen A/S (BNF)  
 Det Danske Klasselotteri A/S (BF)  
 Højgaard Holding a/s (BF)  
 BioMar Holding a/s (BNF)

## Jørgen Nicolajsen

(næstformand)

Adm. direktør, Monberg & Thorsen A/S

### Medlem af bestyrelsen for

Dyrup A/S (BNF)

## Irene Chabior\*

Uddannelseskonsulent

## Jette Grabow\*

Økonomichef

## Stefan Hansen\*

Specialarbejder

## Morten Iversen

Statsaut. Revisor (med deponeret bestalling)

### Medlem af bestyrelsen for

Højgaard Holding a/s

## Erik D. Jensen

Adm. direktør, Royal Scandinavia A/S

### Medlem af bestyrelsen for

7 datterselskaber af Royal Scandinavia A/S (BF/BNF)  
 Artium Skandinavisk Design Center ApS  
 Ejnar og Meta Thorsens Fond  
 PBI-Holding, Ringsted A/S og diverse datterselskaber (BF)  
 PBInge A/S (BF)  
 CENS A/S (BF)

## Poul Lind

Adm. direktør, PowerSense A/S

### Medlem af bestyrelsen for

RTX Telecom A/S (BF)  
 Monberg & Thorsen A/S

## Bent Pedersen

### Medlem af bestyrelsen for

Ekspert Kredit Fonden (BF)  
 Ekspert Kredit Finansiering A/S (BF)  
 Axcel Management A/S (BF)  
 Axcel Industrinvestor a.s. (BNF)  
 Højgaard Holding a/s (BNF)  
 BankInvests venturefonde  
 DnB Nor Bank ASA, Norge (BNF)  
 DnB Nor ASA, Norge

\*) Medarbejderrepræsentant  
 (BF) Bestyrelsesformand  
 (BNF) Bestyrelsesnæstformand





# Regnskab

# Anvendt regnskabspraksis

Koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2005.

Ændringerne til IAS 19 "Personaleydelser", IAS 21 "Valutaomregning" og IAS 39 "Finansielle Instrumenter, Indregning og måling", der alle er trådt i kraft fra 1. januar 2006, har ingen påvirkning på regnskabsaflæggelsen i MT Højgaard koncernen.

## GENERELT

### Konsolidering

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

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

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

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet/stiftelsesdagen. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

### Præsentation af afhændede aktiviteter

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

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

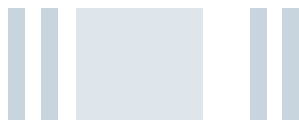
Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de afhændede aktiviteter oplyses i en note.

### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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



### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser indregnes første gang på grundlag af dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i den tilkøbte virksomhed på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat fremgår af resultatopgørelsen. I balancen indregnes minoritetsinteresserne som en del af egenkapitalen, men vises som en særskilt post separat fra moderselskabsaktionærernes andel af egenkapitalen.

### Joint ventures

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne opgjort i de enkelte virksomheders funktionelle valuta til danske kroner efter de gennemsnit-



lige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balanceposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

### Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminscontrakter og lignende instrumenter til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. Den nuværende anvendelse af de afledte finansielle instrumenter opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

### Leasingforhold

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

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationelle. Når leasingkontrakten er af operationel karakter indregnes leasingydelse i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Oplysninger om den resterende leasingforpligtelse anføres i noterne under leasingforpligtelser.



## Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer mv.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende arbejder for fremmed regning samt salg af tjenesteydelser.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med produktionens udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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

Nettoomsætningen måles eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

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

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



## Koncernens andel af resultat i associerede virksomheder

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

## Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor det deklarerer. I det omfang udlodtet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, modregnes udbyttet dog i kapitalandelens kostpris.

Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringstransaktioner.

## Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til indtægter og omkostninger, der er indregnet direkte i egenkapitalen.

Den aktuelle skat omfatter såvel danske som udenlandske indkomster og skatter samt regulering af skat vedrørende tidligere år.

MT Højgaard a/s er sambeskattet med de danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen af koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Moderselskabet MT Højgaard a/s er administrationselskab for den danske sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til skattemyndighederne.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med undefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug. Renter og øvrige omkostninger vedrørende lån til finansiering af fremstilling af aktiver, der vedrører fremstillingsperioden, indregnes direkte i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

### Kapitalandele i moderselskabets regnskab

I moderselskabet måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Kostprisen reduceres i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig 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.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Andre kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.



### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastsættes



med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og samlede forventede omkostninger.

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

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser afhængig af nettoværdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og indregnede tab.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, opført under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

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



### Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer efter den 1. januar 2004, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening i selskabet eller moderselskabet og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres på en særskilt linie under finansielle anlægsaktiver.

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



### Pensionsforpligtelser

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

### Hensatte forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

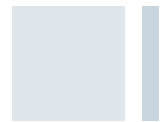
### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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



### **Pengestrømme til investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer inklusive betaling af udbytte samt optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

### **Likviditet**

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

### **SEGMENTOPLYSNINGER**

Der gives oplysninger på aktivitets- og geografiske områder som henholdsvis primære og sekundære segmenter. Segmenteringen følger koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

Segmentaktiver omfatter de anlægs- og omsætningsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift.

Segmentforpligtelser omfatter de forpligtelser, der er afledt af segmentets drift.

### **NØGLETAL**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De anvendte nøgletal er defineret bagest i årsrapporten, på omslaget.



# Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
			<b>Drift</b>		
-18,1	-171,0		Resultat af primær drift	58,6	137,9
92,5	11,6	1	Driftsposter uden likviditetsvirkning	179,7	169,8
<b>74,4</b>	<b>-159,4</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>238,3</b>	<b>307,7</b>
			<b>Ændringer i driftskapital:</b>		
91,3	80,6		Varebeholdninger	76,7	86,5
-321,6	-414,6		Tilgodehavender ekskl. igangv. arbejder for fremmed regning	-595,6	-405,1
-111,5	305,4		Igangværende arbejder for fremmed regning	371,9	-149,2
467,5	247,1		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	280,4	532,5
<b>200,1</b>	<b>59,1</b>		<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>371,7</b>	<b>372,4</b>
12,9	9,8		Finansielle indbetalinger	20,8	17,5
-18,9	-15,3		Finansielle udbetalinger	-30,9	-29,5
<b>194,1</b>	<b>53,6</b>		<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>361,6</b>	<b>360,4</b>
-21,1	-43,8		Betalte selskabsskatter, netto	-44,5	-19,7
<b>173,0</b>	<b>9,8</b>		<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>317,1</b>	<b>340,7</b>
			<b>Investeringer</b>		
-53,6	-6,8	2	Køb af virksomheder og aktiviteter	-6,8	-54,4
-	-	2	Salg af virksomheder og aktiviteter	12,7	-
-88,6	-106,9		Køb af materielle anlægsaktiver	-287,5	-211,9
11,5	16,4		Salg af materielle anlægsaktiver	68,5	45,3
42,3	139,5		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	5,0	-
52,4	-29,6		Køb/salg af værdipapirer	-31,7	52,5
<b>-36,0</b>	<b>12,6</b>		<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-239,8</b>	<b>-168,5</b>
			<b>Finansiering</b>		
			<b>Fremmedfinansiering:</b>		
-	-		Minoritetsinteresser	-4,6	-1,5
-	22,0		Forøgelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-	-
-16,0	-		Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-2,9	-45,4
<b>-16,0</b>	<b>22,0</b>		<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7,5</b>	<b>-46,9</b>
<b>121,0</b>	<b>44,4</b>		<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>69,8</b>	<b>125,3</b>
-12,1	108,9		Likviditet 01-01	147,7	22,4
<b>108,9</b>	<b>153,3</b>	<b>3</b>	<b>Likviditet 31-12</b>	<b>217,5</b>	<b>147,7</b>
			Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.		

# Resultatopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
5.731,9	7.792,0	4	Nettoomsætning	11.082,5	8.462,9
-5.587,0	-7.781,2	5-6	Produktionsomkostninger	-10.640,8	-7.977,0
<b>144,9</b>	<b>10,8</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>441,7</b>	<b>485,9</b>
-91,0	-96,9		Salgsomkostninger	-129,0	-116,8
-72,0	-84,9	5-7	Administrationsomkostninger	-254,1	-231,2
<b>-18,1</b>	<b>-171,0</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>58,6</b>	<b>137,9</b>
-	-	14	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	-2,9
45,2	135,0	8	Finansielle indtægter	23,3	19,4
-18,4	-63,6	9	Finansielle omkostninger	-30,9	-29,5
<b>8,7</b>	<b>-99,6</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>51,0</b>	<b>124,9</b>
-23,7	31,1	10	Skat af årets resultat	-14,3	-25,0
<b>-15,0</b>	<b>-68,5</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>36,7</b>	<b>99,9</b>
			<b>Årets resultat fordeler sig således</b>		
-15,0	-68,5		Aktionærer i MT Højgaard a/s	28,2	93,7
-	-		Minoritetsaktionærer	8,5	6,2
<b>-15,0</b>	<b>-68,5</b>		<b>I alt</b>	<b>36,7</b>	<b>99,9</b>
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
-15,0	-68,5		Overført til næste år		
<b>-15,0</b>	<b>-68,5</b>		<b>I alt</b>		
			<b>Resultat pr. aktie</b>		
		11	Resultat pr. aktie (EPS), kr.	2,6	8,5

## Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
			<b>Anlægsaktiver</b>		
			<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
24,0	28,0		Goodwill	73,6	69,2
<b>24,0</b>	<b>28,0</b>	<b>12</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>73,6</b>	<b>69,2</b>
			<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
170,6	185,0		Grunde og bygninger	357,4	322,8
171,5	189,3		Produktionsanlæg og maskiner	445,1	419,0
23,3	14,7		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	78,3	71,2
5,9	6,2		Materielle anlægsaktiver under opførelse	27,7	15,1
<b>371,3</b>	<b>395,2</b>	<b>13</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>908,5</b>	<b>828,1</b>
			<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
321,1	332,0	14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
76,4	72,2	14	Kapitalandele i associerede virksomheder	0,7	5,7
5,5	16,2	14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5,6	5,5
0,3	0,3	14	Andre kapitalandele	0,9	0,8
176,3	279,6	19	Udskudte skatteaktiver	238,9	153,3
<b>579,6</b>	<b>700,3</b>		<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>246,1</b>	<b>165,3</b>
<b>974,9</b>	<b>1.123,5</b>		<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.228,2</b>	<b>1.062,6</b>
			<b>Omsætningsaktiver</b>		
			<b>Varebeholdninger</b>		
10,5	11,9		Råvarer og hjælpematerialer	54,4	52,9
291,3	209,3		Ejendomme til videresalg	222,9	302,3
<b>301,8</b>	<b>221,2</b>	<b>15</b>	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>277,3</b>	<b>355,2</b>
			<b>Tilgodehavender</b>		
1.070,6	1.455,3		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.192,1	1.647,5
345,0	447,9	21	Igangværende arbejder for fremmed regning	603,7	471,4
101,5	128,7		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
10,3	1,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6,3	5,9
0,0	0,0		Selskabsskat	0,0	1,0
36,7	60,8		Andre tilgodehavender	95,7	57,4
54,8	44,6		Periodeafgrænsningsposter	77,6	60,8
<b>1.618,9</b>	<b>2.138,3</b>	<b>16</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.975,4</b>	<b>2.244,0</b>
<b>58,3</b>	<b>87,9</b>	<b>17</b>	<b>Værdipapirer</b>	<b>87,9</b>	<b>58,3</b>
<b>108,9</b>	<b>153,3</b>		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>263,8</b>	<b>206,3</b>
<b>2.087,9</b>	<b>2.600,7</b>		<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>3.604,4</b>	<b>2.863,8</b>
<b>3.062,8</b>	<b>3.724,2</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.832,6</b>	<b>3.926,4</b>

# Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
			<b>Egenkapital</b>		
220,0	220,0		Aktiekapital	220,0	220,0
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	-2,8	-2,5
628,1	559,6		Overført resultat	807,2	778,9
0,0	0,0		Foreslået udbytte	0,0	0,0
<b>848,1</b>	<b>779,6</b>		<b>Moderselskabets andel af egenkapitalen</b>	<b>1.024,4</b>	<b>996,4</b>
-	-		Minoritetsinteresser	23,6	19,9
<b>848,1</b>	<b>779,6</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.048,0</b>	<b>1.016,3</b>
			<b>Langfristede forpligtelser</b>		
103,7	78,4	18	Kreditinstitutter mv.	174,3	210,3
0,0	0,0	19	Udskudte skatteforpligtelser	24,1	23,8
29,9	38,6	20	Andre hensatte forpligtelser	62,3	57,3
<b>133,6</b>	<b>117,0</b>		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>260,7</b>	<b>291,4</b>
			<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
14,8	64,1	18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	80,8	34,0
0,0	0,0	18	Kreditinstitutter mv.	46,3	58,6
541,0	970,0	21	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.216,8	688,2
86,2	119,7		Modtagne forudbetalinger fra kunder	138,1	102,3
743,4	954,5		Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.282,6	1.053,1
215,8	203,3		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0,0	8,0		Gæld til associerede virksomheder	0,4	4,1
10,7	31,6		Selskabsskat	37,0	8,7
413,9	420,1		Anden gæld	659,8	602,5
53,6	56,0		Periodeafgrænsningsposter	59,4	64,9
1,7	0,3	20	Andre hensatte forpligtelser	2,7	2,3
<b>2.081,1</b>	<b>2.827,6</b>		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.523,9</b>	<b>2.618,7</b>
<b>2.214,7</b>	<b>2.944,6</b>		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.784,6</b>	<b>2.910,1</b>
<b>3.062,8</b>	<b>3.724,2</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>4.832,6</b>	<b>3.926,4</b>
			<b>Noter uden henvisning</b>		
		22	Sikkerhedsstillelser		
		23	Leasingforpligtelser		
		24	Eventualforpligtelser		
		25	Nærtstående parter		
		26	Joint ventures		
		27	Finansielle instrumenter		
		28	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
		29	Ny regnskabsregulering		
		30	Begivenheder efter balancedagen		
		31	Segmentoplysninger		
		32	Selskabsoversigt		

# Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB			
Beløb i mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>2005</b>			
<b>Egenkapital 01-01</b>	220,0	643,1	863,1
Årets resultat		-15,0	-15,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	-15,0	-15,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	0,0	-15,0	-15,0
<b>Egenkapital 31-12</b>	220,0	628,1	848,1
<b>2006</b>			
<b>Egenkapital 01-01</b>	220,0	628,1	848,1
Årets resultat		-68,5	-68,5
<b>Totalindkomst i alt</b>	0,0	-68,5	-68,5
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	0,0	-68,5	-68,5
<b>Egenkapital 31-12</b>	220,0	559,6	779,6
<p>MT Højgaard a/s' selskabskapital udgør pr. 31. december 2006 kr. 220 mio. fordelt på aktier a kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.</p>			

## Egenkapitalopgørelse

KONCERN						
Beløb i mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	MT Højgaards andel i alt	Minoritetsaktionærernes andel	I alt
<b>2005</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>685,2</b>	<b>901,9</b>	<b>15,0</b>	<b>916,9</b>
Årets resultat			93,7	93,7	6,2	99,9
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		0,8		0,8	0,2	1,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>93,7</b>	<b>94,5</b>	<b>6,4</b>	<b>100,9</b>
Udloddet udbytte				0,0	-1,5	-1,5
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>93,7</b>	<b>94,5</b>	<b>4,9</b>	<b>99,4</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>778,9</b>	<b>996,4</b>	<b>19,9</b>	<b>1.016,3</b>
<b>2006</b>						
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>220,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>778,9</b>	<b>996,4</b>	<b>19,9</b>	<b>1.016,3</b>
Årets resultat			28,2	28,2	8,5	36,7
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		-0,3		-0,3	-0,2	-0,5
Øvrige reguleringer			0,1	0,1		0,1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>28,3</b>	<b>28,0</b>	<b>8,3</b>	<b>36,3</b>
Udloddet udbytte			0,0	0,0	-4,6	-4,6
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>28,3</b>	<b>28,0</b>	<b>3,7</b>	<b>31,7</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>807,2</b>	<b>1.024,4</b>	<b>23,6</b>	<b>1.048,0</b>

## Overzicht over noter

	Note	Side
1	Driftsposter uden likviditetsvirkning	41
2	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	41
3	Likviditet	42
4	Nettoomsætning	42
5	Af- og nedskrivninger	42
6	Personaleomkostninger	42
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	43
8	Finansielle indtægter	43
9	Finansielle omkostninger	43
10	Skat af årets resultat	43
11	Resultat pr. aktie	44
12	Goodwill	44
13	Materielle anlægsaktiver	45
14	Finansielle anlægsaktiver	49
15	Varebeholdninger	51
16	Tilgodehavender	51
17	Værdipapirer	52
18	Rentebærende forpligtelser	53
19	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	54
20	Andre hensatte forpligtelser	55
21	Igangværende arbejder for fremmed regning	55
22	Sikkerhedsstillelser	56
23	Leasingforpligtelser	56
24	Eventualforpligtelser	57
25	Nærtstående parter	57
26	Joint ventures	58
27	Finansielle instrumenter	60
28	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	60
29	Ny regnskabsregulering	61
30	Begivenheder efter balancedagen	61
31	Segmentoplysninger	61
32	Selskabsoversigt	64

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>1</b>	<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning</b>		
69,8	68,4		Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	157,2	145,8
22,7	-56,8		Øvrige reguleringer	22,5	24,0
<b>92,5</b>	<b>11,6</b>		<b>Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt</b>	<b>179,7</b>	<b>169,8</b>
		<b>2</b>	<b>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter</b>		
			<b>Køb af aktiviteter</b>		
7,9	2,7		Materielle anlægsaktiver	2,7	7,9
14,3	0,1		Varebeholdninger	0,1	14,3
7,4	0,0		Tilgodehavender	0,0	7,4
<b>29,6</b>	<b>2,8</b>		<b>Overtagne identificerbare nettoaktiver</b>	<b>2,8</b>	<b>29,6</b>
24,0	4,0		Goodwill	4,0	24,8
<b>53,6</b>	<b>6,8</b>		<b>Kontant anskaffelsessum, netto</b>	<b>6,8</b>	<b>54,4</b>
			Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
7,9	2,7		Materielle anlægsaktiver	2,7	7,9
14,3	0,1		Varebeholdninger	0,1	14,3
7,4	0,0		Tilgodehavender	0,0	7,4
<b>29,6</b>	<b>2,8</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt for overtagelse</b>	<b>2,8</b>	<b>29,6</b>
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2006 med kr. 2,1 mio.		
			Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2006, udgør henholdsvis kr. 11.082 mio. og kr. 37 mio.		
			<b>Salg af aktiviteter</b>		
-	-		Materielle anlægsaktiver	14,2	-
-	-		Varebeholdninger	1,2	-
-	-		Langfristede forpligtelser	-2,7	-
-	-		<b>Nettoaktiver</b>	<b>12,7</b>	-
-	-		Regnskabsmæssig fortjeneste/tab	0,0	-
-	-		<b>Kontant salgssum, netto</b>	<b>12,7</b>	-
			For en nærmere omtale af de tilkøbte og frasolgte aktiviteter henvises i øvrigt til særskilt afsnit herom i ledelsens beretning på side 6.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>3</b>	<b>Likviditet</b>		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
9,3	58,6		Frie likvide beholdninger	78,7	117,3
99,6	94,7		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	185,1	89,0
0,0	0,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-46,3	-58,6
<b>108,9</b>	<b>153,3</b>		<b>Likviditet i alt</b>	<b>217,5</b>	<b>147,7</b>
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		
		<b>4</b>	<b>Nettoomsætning</b>		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
5.480,7	7.459,4		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede arbejder for fremmed regning	10.190,0	7.693,2
251,2	332,6		Udlejningsvirksomhed og tjenesteydelser	892,5	769,7
<b>5.731,9</b>	<b>7.792,0</b>		<b>I alt</b>	<b>11.082,5</b>	<b>8.462,9</b>
		<b>5</b>	<b>Af- og nedskrivninger</b>		
69,8	68,4		Materielle anlægsaktiver	157,2	145,8
<b>69,8</b>	<b>68,4</b>		<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>157,2</b>	<b>145,8</b>
			Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
63,1	63,2		Produktionsomkostninger	143,4	131,4
6,7	5,2		Administrationsomkostninger	13,8	14,4
<b>69,8</b>	<b>68,4</b>		<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>157,2</b>	<b>145,8</b>
		<b>6</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
1.101,7	1.323,6		Lønninger og gager mv.	2.367,6	2.016,1
74,1	95,0		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	169,7	135,9
36,6	53,5		Andre omkostninger til social sikring	88,9	71,6
<b>1.212,4</b>	<b>1.472,1</b>		<b>I alt</b>	<b>2.626,2</b>	<b>2.223,6</b>
<b>2.843</b>	<b>3.257</b>		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>5.889</b>	<b>5.260</b>
<b>3.127</b>	<b>3.542</b>		<b>Antal medarbejdere, ultimo</b>	<b>6.245</b>	<b>5.592</b>
			Det samlede vederlag til ledelsen udgør:		
2,0	1,8		Bestyrelse	1,8	2,0
9,8	10,7		Direktion	10,7	9,8
<b>11,8</b>	<b>12,5</b>		<b>I alt</b>	<b>12,5</b>	<b>11,8</b>

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>7</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
			Revisionshonorar for det forløbne regnskabsår udgør:		
<b>1,4</b>	<b>1,5</b>		<b>KPMG</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
			Honorar for andre ydelser end revision udgør:		
<b>1,8</b>	<b>2,1</b>		<b>KPMG</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
		<b>8</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
12,3	13,8		Renteindtægter	19,8	15,7
0,0	1,7		Kursgevinster på værdipapirer	1,8	0,0
2,6	0,0		Valutakursgevinster	1,6	3,7
20,3	38,4		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
10,0	81,1		Udbytte fra associerede virksomheder	-	-
0,0	0,0		Værdiregulering af andre kapitalandele	0,1	0,0
<b>45,2</b>	<b>135,0</b>		<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>23,3</b>	<b>19,4</b>
-	1,1		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-
		<b>9</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
17,7	14,4		Renteudgifter	23,1	23,6
1,3	0,9		Kurstab på værdipapirer	0,9	1,3
0,0	3,7		Valutakurstab	6,9	1,5
0,0	0,0		Tab på afledte finansielle instrumenter	0,0	3,1
-0,6	44,6		Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
<b>18,4</b>	<b>63,6</b>		<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>30,9</b>	<b>29,5</b>
2,5	-		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		<b>10</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
-41,0	-72,2		Aktuel skat	-97,8	-23,6
17,3	103,3		Forskydning i udskudt skat	83,5	-1,4
<b>-23,7</b>	<b>31,1</b>		<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>-14,3</b>	<b>-25,0</b>
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
-2,4	27,9		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (28%)	-14,3	-35,0
-10,6	-		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	-	-8,7
7,8	-2,4		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-1,0	11,8
11,9	33,4		Ikke skattepligtige indtægter	0,5	0,2
-3,7	-13,4		Ikke fradragsberettigede udgifter	-1,5	-0,8
-26,7	-14,4		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år	2,0	7,5
<b>-23,7</b>	<b>31,1</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-14,3</b>	<b>-25,0</b>
272	31		Effektiv skatteprocent (%)	28	20

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
-	-	<b>11</b>	<b>Resultat pr. aktie</b> <b>Resultat pr. aktie (EPS), kr.</b>	<b>2,6</b>	<b>8,5</b>
			Resultat pr. aktie (EPS) i 2006 kan beregnes som MT Højgaards andel af koncernresultatet på kr. 28,2 mio. (2005: kr. 93,7 mio.) divideret med 11 mio. aktier. (2005: 11 mio. aktier).		
			Aktiekapitalen i MT Højgaard a/s er fordelt på aktier a kr. 1.000. Beregningen af resultat pr. aktie er dog baseret på en aktiestørrelse på nominelt kr. 20 som i de to børsnoterede ejerselskaber Højgaard Holding a/s og Monberg & Thorsen A/S.		
		<b>12</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
			<b>Goodwill</b>		
0,0	24,0		Kostpris 01-01	69,2	44,4
24,0	4,0		Årets tilgang	4,4	24,8
24,0	28,0		Kostpris 31-12	73,6	69,2
0,0	0,0		Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
<b>24,0</b>	<b>28,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>73,6</b>	<b>69,2</b>
			<b>Goodwill</b>		
			Der er pr. 31. december 2006 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til forretningsområde Anlæg (kr. 4,0 mio.) og Byggeri (kr. 24,0 mio.) i MT Højgaard a/s, BMS A/S (kr. 9,8 mio.), Enemærke & Petersen a/s (kr. 31,8 mio.) og Lindpro a/s (kr. 4,0 mio.). Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. 31. december 2006 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2007 samt estimater for årene 2008-2011. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2% (2005:2%). Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 11-12% (2005:11-12%).		
			Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.		

# Noter

MODERSELSKAB 2006

Beløb i mio. kr.

## 13 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	213,2	537,3	58,1	5,9	814,5
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	0,0	2,7	0,0	2,7
Årets tilgang	19,5	78,0	3,3	6,2	107,0
Årets afgang	0,0	-36,1	-16,6	-5,9	-58,6
Kostpris 31-12	232,7	579,2	47,5	6,2	865,6
Af- og nedskrivninger 01-01	42,6	365,8	34,8	0,0	443,2
Afskrivninger årets afgang	0,0	-34,0	-7,2	0,0	-41,2
Årets afskrivninger	5,1	58,1	5,2	0,0	68,4
Af- og nedskrivninger 31-12	47,7	389,9	32,8	0,0	470,4
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>185,0</b>	<b>189,3</b>	<b>14,7</b>	<b>6,2</b>	<b>395,2</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	116,1				116,1
Lån med aktuel restgæld	49,5				49,5
For vurderede danske ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	182,7				182,7
Ejendomsvurdering	169,8				169,8
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		55,7	6,1		61,8

# Noter

MODERSELSKAB 2005

Beløb i mio. kr.

## 13 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	209,7	502,0	58,8	0,0	770,5
Tilgang ved køb af aktiviteter	3,9	4,0	0,0	0,0	7,9
Reklassifikationer mv.	0,0	1,2	-1,2	0,0	0,0
Årets tilgang	2,5	70,8	1,5	5,9	80,7
Årets afgang	-2,9	-40,7	-1,0	0,0	-44,6
Kostpris 31-12	213,2	537,3	58,1	5,9	814,5
Af- og nedskrivninger 01-01	37,9	339,6	29,7	0,0	407,2
Reklassifikationer mv.	0,0	1,2	-1,2	0,0	0,0
Afskrivninger årets afgang	-0,4	-33,0	-0,4	0,0	-33,8
Årets afskrivninger	5,1	58,0	6,7	0,0	69,8
Af- og nedskrivninger 31-12	42,6	365,8	34,8	0,0	443,2
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>170,6</b>	<b>171,5</b>	<b>23,3</b>	<b>5,9</b>	<b>371,3</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	109,2				109,2
Lån med aktuel restgæld	52,2				52,2
For vurderede danske ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	168,5				168,5
Ejendomsvurdering	151,2				151,2
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		26,3	6,5		32,8

# Noter

KONCERN 2006

Beløb i mio. kr.

## 13 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	441,5	1.105,3	157,7	15,1	1.719,6
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	0,0	2,7	0,0	2,7
Valutakursreguleringer	0,0	0,4	0,1	0,0	0,5
Årets tilgang	57,5	155,3	43,7	31,1	287,6
Årets afgang	-44,2	-68,5	-27,5	-18,5	-158,7
Kostpris 31-12	454,8	1.192,5	176,7	27,7	1.851,7
Af- og nedskrivninger 01-01	118,7	686,3	86,5	0,0	891,5
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2
Afskrivninger årets afgang	-31,6	-58,5	-15,6	0,0	-105,7
Årets afskrivninger	10,3	119,5	27,4	0,0	157,2
Af- og nedskrivninger 31-12	97,4	747,4	98,4	0,0	943,2
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>357,4</b>	<b>445,1</b>	<b>78,3</b>	<b>27,7</b>	<b>908,5</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	194,8				194,8
Lån med aktuel restgæld	95,2				95,2
For vurderede danske ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	335,3				335,3
Ejendomsvurdering	313,4				313,4
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		105,2	15,5		120,7

## Noter

KONCERN 2005

Beløb i mio. kr.

**13 Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	433,0	1.008,5	130,8	0,0	1.572,3
Tilgang ved køb af aktiviteter	3,9	4,0	0,0	0,0	7,9
Valutakursreguleringer	0,0	0,2	-0,1	0,9	1,0
Årets tilgang	14,2	156,2	37,5	14,4	222,3
Årets afgang	-9,6	-63,6	-10,5	-0,2	-83,9
Kostpris 31-12	441,5	1.105,3	157,7	15,1	1.719,6
Af- og nedskrivninger 01-01	109,1	622,5	76,5	0,0	808,1
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Årets nedskrivninger	2,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Afskrivninger årets afgang	-1,5	-47,2	-13,9	0,0	-62,6
Årets afskrivninger	9,1	110,9	23,9	0,0	143,9
Af- og nedskrivninger 31-12	118,7	686,3	86,5	0,0	891,5
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>322,8</b>	<b>419,0</b>	<b>71,2</b>	<b>15,1</b>	<b>828,1</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	201,3				201,3
Lån med aktuel restgæld	104,0				104,0
For vurderede danske ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	304,5				304,5
Ejendomsvurdering	309,1				309,1
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		88,2	15,9		104,1

## Noter

### MODERSELSKAB

Beløb i mio. kr.

#### 14 Finansielle anlægsaktiver 2006

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
Kostpris 01-01	508,1	80,8	0,2			
Årets tilgang	6,0	0,4	0,0			
Årets afgang	-54,1	-9,0	0,0			
Kostpris 31-12	460,0	72,2	0,2			
Reguleringer 01-01	-187,0	-4,4	0,1			
Årets nedskrivninger	-10,9	0,0	0,0			
Årets tilbageførte nedskrivninger	35,0	0,0	0,0			
Årets afgang	34,9	4,4	0,0			
Reguleringer 31-12	-128,0	0,0	0,1			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>332,0</b>	<b>72,2</b>	<b>0,3</b>	<b>16,2</b>	<b>279,6</b>	<b>700,3</b>

#### 2005

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
Kostpris 01-01	517,4	80,2	0,2			
Årets tilgang	2,7	0,6	0,0			
Årets afgang	-12,0	0,0	0,0			
Kostpris 31-12	508,1	80,8	0,2			
Reguleringer 01-01	-199,0	-1,0	0,1			
Årets nedskrivninger	0,0	-3,4	0,0			
Årets tilbageførte nedskrivninger	12,0	0,0	0,0			
Reguleringer 31-12	-187,0	-4,4	0,1			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>321,1</b>	<b>76,4</b>	<b>0,3</b>	<b>5,5</b>	<b>176,3</b>	<b>579,6</b>

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 64.

I 2006 er foretaget nedskrivning til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder med kr. 10,9 mio. Endvidere er tilbageført nedskrivninger for tidligere år med kr. 35,0 mio. Årets nedskrivning og tilbageførte nedskrivninger er indregnet under finansielle omkostninger, jf. note 9.

Nedskrivningen vedrører MHF 20061002 a/s (tidligere Marius Hansen Facader a/s), som ved udgangen af 2006, er uden aktiviteter efter salget af selskabets aktiviteter i oktober 2006. Den regnskabsmæssige værdi er på den baggrund nedskrevet til den skønnede genindvindingsværdi ved likvidation af selskabet.

Årets tilbageførte nedskrivninger vedrører MT Højgaard Grønland ApS. Selskabet har i 2006 realiseret et overskud, og forventer tillige overskud i de kommende år. Dette har givet anledning til en delvis tilbageførelse af tidligere års nedskrivninger med udgangspunkt i den skønnede genindvindingsværdi.

# Noter

KONCERN						
Beløb i mio. kr.						
<b>14</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>					
	<b>2006</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
	Kostpris 01-01	10,7	2,5			
	Årets afgang	-9,0	0,0			
	Kostpris 31-12	1,7	2,5			
	Reguleringer 01-01	-5,0	-1,7			
	Andel af årets resultat efter skat	0,0	-			
	Udloddet udbytte	-5,0	0,0			
	Øvrige reguleringer	9,0	0,1			
	Reguleringer 31-12	-1,0	-1,6			
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>5,6</b>	<b>238,9</b>	<b>246,1</b>
	<b>2005</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
	Kostpris 01-01	10,1	2,5			
	Årets tilgang	0,6	0,0			
	Kostpris 31-12	10,7	2,5			
	Reguleringer 01-01	-2,0	-1,8			
	Andel af årets resultat efter skat	-2,9	-			
	Øvrige reguleringer	-0,1	0,1			
	Reguleringer 31-12	-5,0	-1,7			
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>5,7</b>	<b>0,8</b>	<b>5,5</b>	<b>153,3</b>	<b>165,3</b>
	<b>Associerede virksomheder (tallene er 100% ejerandel)</b>					
	<b>2006</b>		Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt
	EA/S Matr. Nr. 33 eø Brøndbyvester (50%)		0,0	-0,1	0,0	0,0
	ApS KBIL 38 NR. 2286 (50%)		0,0	0,1	0,5	0,2
	OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)		0,0	0,0	125,6	124,7
	<b>Koncern i alt</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>126,1</b>	<b>124,9</b>
	<b>2005</b>					
	EA/S Matr. Nr. 33 eø Brøndbyvester (50%)		14,0	-8,9	14,3	5,1
	ApS KBIL 38 NR. 2286 (50%)		0,0	0,9	1,6	0,5
	OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)		0,0	0,0	12,2	11,0
	<b>Koncern i alt</b>		<b>14,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>28,1</b>	<b>16,6</b>
	Der er ingen eventualforpligtelser i de associerede virksomheder.					
	Der er ingen interne avancer eller tab fra samhandel med associerede virksomheder.					

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>15</b>	<b>Varebeholdninger</b>		
			<b>Råvarer og hjælpematerialer</b>		
11,3	10,5		Kostpris 01-01	52,9	32,7
-0,8	1,4		Årets til- og afgang, netto	1,5	20,2
10,5	11,9		Kostpris 31-12	54,4	52,9
0,0	0,0		Reguleringer 01-01	0,0	-0,5
0,0	0,0		Årets tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,5
0,0	0,0		Reguleringer 31-12	0,0	0,0
<b>10,5</b>	<b>11,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>54,4</b>	<b>52,9</b>
0,0	0,0		Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	0,3	22,7
			<b>Ejendomme til videresalg</b>		
393,4	298,1		Kostpris 01-01	294,5	385,1
21,7	26,4		Årets tilgang	29,0	27,9
-117,0	-109,5		Årets afgang	-109,5	-118,5
298,1	215,0		Kostpris 31-12	214,0	294,5
-8,4	-6,8		Reguleringer 01-01	7,8	6,2
1,6	1,1		Årets tilbageførte nedskrivninger	1,1	1,6
-6,8	-5,7		Reguleringer 31-12	8,9	7,8
<b>291,3</b>	<b>209,3</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>222,9</b>	<b>302,3</b>
7,5	3,2		Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	8,9	13,2
			For pantsatte ejendomme udgør:		
43,8	0,0		Regnskabsmæssig værdi	5,7	49,5
35,0	0,0		Lån med aktuel restgæld	2,0	37,3
			Ejendommene til videresalg, der primært består af ubebyggede grunde, besiddes med henblik på projektudviklingsaktiviteter.		
		<b>16</b>	<b>Tilgodehavender</b>		
7,6	4,4		Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	6,7	8,2
			Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører huslejedeposita.		
8,0	0,0		Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	2,1	2,5
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>17</b>	<b>Værdipapirer</b>		
48,9	87,9		Obligationer	87,9	48,9
9,4	-		Pantebreve	-	9,4
<b>58,3</b>	<b>87,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>87,9</b>	<b>58,3</b>
48,9	88,0		Nominel beholdning	88,0	48,9
0,0	38,0		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	38,0	0,0
0,0	2,0		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	2,0	0,0
4,0	4,1		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	4,1	4,0
0,0	1,7		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	1,7	0,0
-	21,0		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi)	21,0	-
<p>Moderselskabet og koncernen måler obligationsbeholdningen til dagsværdi i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.</p>					

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>18</b>	<b>Rentebærende forpligtelser</b>		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementtyper som følger:		
88,0	84,4		Kreditinstitutter mv.	184,0	204,7
30,5	58,1		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	117,4	98,2
<b>118,5</b>	<b>142,5</b>		<b>I alt</b>	<b>301,4</b>	<b>302,9</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
118,5	142,5		DKK	286,1	290,5
0,0	0,0		EUR	2,7	0,9
0,0	0,0		Øvrige	12,6	11,5
<b>118,5</b>	<b>142,5</b>		<b>I alt</b>	<b>301,4</b>	<b>302,9</b>
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabel forrentet gæld som følger:		
112,5	140,0		Fast forrentet gæld	198,7	186,7
6,0	2,5		Variabelt forrentet gæld	102,7	116,2
<b>118,5</b>	<b>142,5</b>		<b>I alt</b>	<b>301,4</b>	<b>302,9</b>
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
51,2	75,6		Mindre end 5%	226,9	212,8
67,3	66,9		Mellem 5% og 7%	74,5	90,0
0,0	0,0		Over 7%	0,0	0,1
<b>118,5</b>	<b>142,5</b>		<b>I alt</b>	<b>301,4</b>	<b>302,9</b>
5,3	5,5		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	4,6	4,3
10,2	9,2		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	7,8	7,7
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
103,7	78,4		Langfristede forpligtelser	174,3	210,3
14,8	64,1		Kortfristede forpligtelser	127,1	92,6
<b>118,5</b>	<b>142,5</b>		<b>I alt</b>	<b>301,4</b>	<b>302,9</b>
			Forfaldsprofilen kan specificeres som følger:		
14,8	64,1		Under et år	127,1	92,7
23,0	11,3		Mellem et og to år	16,0	38,8
12,1	33,9		Mellem to og fem år	80,4	46,4
68,6	33,2		Over fem år	77,9	125,0
<b>118,5</b>	<b>142,5</b>		<b>I alt</b>	<b>301,4</b>	<b>302,9</b>
			En korrektion af de rentebærende forpligtelser til dagsværdi vil ikke i væsentlig grad påvirke balancesummen på statusdagen.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>19</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
-159,0	-176,3		Udskudt skat (netto) 01-01	-129,5	-131,0
-	-		Afgang ved salg af aktiviteter	-0,9	-
-17,3	-103,3		Forskydning via resultatopgørelsen	-83,5	1,4
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	-0,9	0,1
<b>-176,3</b>	<b>-279,6</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-214,8</b>	<b>-129,5</b>
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
			<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
0,0	0,0		Immaterielle anlægsaktiver	0,0	1,2
67,2	125,1		Materielle anlægsaktiver	129,0	71,6
0,0	0,0		Finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0
0,0	66,5		Omsætningsaktiver	67,8	1,7
6,9	10,4		Langfristede forpligtelser	12,7	9,6
11,4	8,0		Kortfristede forpligtelser	10,9	16,4
115,0	73,0		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	79,9	119,2
-15,0	0,0		Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	0,0	-15,0
185,5	283,0		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	300,3	204,7
-9,2	-3,4		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-61,4	-51,4
<b>176,3</b>	<b>279,6</b>		<b>Udskudte skatteaktiver 31-12</b>	<b>238,9</b>	<b>153,3</b>
			<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
0,0	3,4		Immaterielle anlægsaktiver	4,5	0,1
0,0	0,0		Materielle anlægsaktiver	23,3	23,5
0,0	0,0		Finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0
5,7	0,0		Omsætningsaktiver	42,9	38,8
3,5	0,0		Langfristede forpligtelser	0,0	3,5
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	14,8	9,3
9,2	3,4		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	85,5	75,2
-9,2	-3,4		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-61,4	-51,4
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>Udskudte skatteforpligtelser 31-12</b>	<b>24,1</b>	<b>23,8</b>
<b>-176,3</b>	<b>-279,6</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>-214,8</b>	<b>-129,5</b>
			Den udskudte skat er beregnet med anvendelse af den gældende danske skattesats på 28%		
			De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>20</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
28,6	31,6		Regnskabsmæssig værdi 01-01	59,6	39,3
4,2	7,6		Hensat i året	9,6	24,6
-1,2	-0,3		Anvendt i året	-1,6	-2,6
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-0,7	-1,7
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	-1,9	0,0
<b>31,6</b>	<b>38,9</b>		<b>I alt 31-12</b>	<b>65,0</b>	<b>59,6</b>
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
29,9	38,6		Langfristede hensatte forpligtelser	62,3	57,3
1,7	0,3		Kortfristede hensatte forpligtelser	2,7	2,3
<b>31,6</b>	<b>38,9</b>		<b>I alt</b>	<b>65,0</b>	<b>59,6</b>
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
1,7	0,3		Under et år	2,7	2,3
5,9	7,7		Mellem et og to år	7,7	6,7
17,8	23,2		Mellem to og fem år	28,1	25,1
6,2	7,7		Over fem år	26,5	25,5
<b>31,6</b>	<b>38,9</b>		<b>I alt</b>	<b>65,0</b>	<b>59,6</b>
			Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensættelser til 1 og 5 års garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
		<b>21</b>	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
4.497,0	5.714,1		Acontofakturering	7.076,0	5.205,2
-4.301,0	-5.192,0		Entreprisekontrakter til salgsværdi	-6.462,9	-4.988,4
<b>196,0</b>	<b>522,1</b>		<b>Igangværende arbejder for fremmed regning (netto)</b>	<b>613,1</b>	<b>216,8</b>
			Igangværende arbejder er indregnet i balancen som følger:		
541,0	970,0		Kortfristede forpligtelser	1.216,8	688,2
-345,0	-447,9		Tilgodehavender	-603,7	-471,4
<b>196,0</b>	<b>522,1</b>		<b>Igangværende arbejder for fremmed regning (netto)</b>	<b>613,1</b>	<b>216,8</b>
			Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>22</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
11,2	16,9		Tilbudsgarantier	21,8	11,2
1.016,5	1.272,3		Entrepriser og leverancer under udførelse	1.717,2	1.361,6
986,1	1.057,3		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.230,1	1.203,2
<b>2.013,8</b>	<b>2.346,5</b>		<b>I alt</b>	<b>2.969,1</b>	<b>2.576,0</b>
			Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige 1 og 5 års garantiarbejder.		
			For modtagne forudbetalinger mv. opført i balancen som gæld er stillet tilsvarende sikkerhed.		
			Der er endvidere stillet grunde, bygninger og ejendomme til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 13 og note 15.		
		<b>23</b>	<b>Leasingforpligtelser</b>		
			<b>Finansiel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
12,3	28,3		Forfald inden for et år	42,8	27,9
19,8	33,7		Forfald mellem to og fem år	77,5	63,0
0,0	0,0		Forfald over fem år	15,7	21,2
<b>32,1</b>	<b>62,0</b>		<b>I alt</b>	<b>136,0</b>	<b>112,1</b>
			Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
11,2	0,0		Forfald inden for et år	12,8	24,5
19,3	26,2		Forfald mellem to og fem år	62,5	55,7
0,0	31,9		Forfald over fem år	42,1	19,8
<b>30,5</b>	<b>58,1</b>		<b>I alt</b>	<b>117,4</b>	<b>100,0</b>
1,6	3,9		Finansieringsomkostninger	18,6	12,1
			Finansieringsomkostningerne, beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter, indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
			<b>Operationel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
25,4	35,6		Forfald inden for et år	55,5	36,7
79,0	103,1		Forfald mellem to og fem år	150,2	106,6
126,3	70,2		Forfald over fem år	75,1	128,5
<b>230,7</b>	<b>208,9</b>		<b>I alt</b>	<b>280,9</b>	<b>271,8</b>

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
26,0	18,5	<b>23</b>	Leasingydelser vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	42,4	40,7
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel og mobilkraner.		
		<b>24</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>		
0,0	0,0		Øvrige eventualforpligtelser	0,0	6,0
			<b>Indeståelser</b> For enkelte datterselskaber og entrepriser kontraheret i datterselskaber har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.		
			<b>Verserende retssager</b> MT Højgaard koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have negativ betydning for koncernens finansielle stilling.		
		<b>25</b>	<b>Nærtstående parter</b>		
			<b>Bestemmende indflydelse</b> Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionærerne i moderselskabet MT Højgaard a/s. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på Københavns Fondsbørs.		
			<b>Betydelig indflydelse</b> Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.  Endvidere omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 64.		
			<b>Koncerninterne transaktioner</b> Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6.  Transaktioner mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.  De koncerninterne transaktioner mellem moderselskabet og de øvrige koncernvirksomheder udgør: Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder Køb af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder Salg af varer og tjenesteydelser til associerede virksomheder  Transaktioner mellem koncernvirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.		
222,9	299,0				
47,1	53,6				
52,9	62,0				
15,3	112,2				

## Noter

MODERSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>25</b>	<b>Nærtstående parter (fortsat)</b>		
			<p>Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen og vedrører væsentligst almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører.</p> <p>Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.</p> <p>Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 8.</p>		
		<b>26</b>	<b>Joint ventures</b>		
			<p>MT Højgaard koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (konsortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder.</p> <p>Fælles ledede aktiviteter indregnes i moderselskabets og koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.</p> <p>Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris og indregnes som associerede virksomheder.</p>		
			<b>Fælles ledede virksomheder</b>		
			Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for fælles ledede virksomheder er indregnet i regnskabet med følgende beløb:		
			<b>Resultatopgørelse</b>		
			Omsætning	617,7	540,0
			Årets resultat	108,7	48,9
			<b>Balance</b>		
			Anlægsaktiver	265,5	268,1
			Omsætningsaktiver	156,1	150,9
			<b>Aktiver i alt</b>	<b>421,6</b>	<b>419,0</b>
			Langfristede forpligtelser	97,6	96,4
			Kortfristede forpligtelser	156,3	183,2
			<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>253,9</b>	<b>279,6</b>
			<b>Nettoaktiver</b>	<b>167,7</b>	<b>139,4</b>

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>26</b>	<b>Joint ventures (fortsat)</b>		
			Koncernen deltager i nedenstående joint ventures.		
			<b>Joint ventures</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Andre deltagere</b>
			<b>Fælles ledede aktiviteter</b>		
			Amerikakaj	* 50,00%	TK Bygge-Holding A/S
			Aircon JV	* 50,00%	Hoffmann A/S
			EL – FTTH Nord**	* 50,00%	Lindpro a/s
			GC/MTH J.V.	* 83,34%	Greenland Resources A/S
			Joint Venture Pihl/Højgaard	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			JV ELSyd**	* 50,00%	Lindpro a/s
			Kalvebod Konsortiet	* 50,00%	NCC Construction Danmark A/S
			LOKO JV	* 66,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
			M3-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
			M10-Syd-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
			Monnet Konsortiet	* 50,00%	Novo Nordisk Engineering A/S
			MP-Konsortiet	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			MT Højgaard – Bravida JV/CTR	* 50,00%	Bravida Danmark A/S
			KFT-JV	* 50,00%	Hochtief Construction AG
			MT Højgaard – Pihl	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			MT Pihl Intel konsortiet	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			RHM-Konsortiet	* 66,66%	NCC Construction Danmark A/S
			Vejcon Fyn	* 30,00%	Per Aarsleff A/S Ove Arkil A/S Jorton A/S
			Vivaldis JV**	* 66,00%	Promecon a/s
			Nuna Konsortiet	* 40,00%	Atcon Grønland A/S Arssarnerit A/S
			<b>Fælles ledede virksomheder</b>		
			BMS A/S	50,00%	Aalborg Autokraner A/S
			B.O.T. Management A/S	66,66%	E. Pihl & Søn A/S
			Frederiksberg Centerbyg A/S	66,66%	NCC Construction Danmark A/S
			Greenland Contractors I/S	* 66,66%	Greenland Resources A/S
			Precast Cellular Structures Ltd.	50,00%	Tarmac Precast Concrete Limited
			*) De angivne danske joint ventures har i henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1, undladt at udarbejde årsrapport, idet disse joint ventures er indregnet i koncernregnskabet.		
			**) Koncerninterne joint ventures.		

## Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2005	2006	Note	Beløb i mio. kr.	2006	2005
		<b>27</b>	<b>Finansielle instrumenter</b>		
			<p>For en generel beskrivelse af finansielle risici, herunder valuta-, rente- og kreditrisici samt koncernens politik på nævnte områder, henvises til omtalen af "Risikofaktorer" i ledelsens beretning på side 18-19.</p> <p><b>Afledte finansielle instrumenter</b></p> <p>Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes.</p> <p>De åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2006 har en restløbetid på op til 0,1 år.</p> <p>Åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december</p> <p>Dagsværdi (DKK):</p> <p>GBP</p>		
0,0	0,0			32,8	85,2
		<b>28</b>	<b>Regnskabsmæssige skøn og vurderinger</b>		
			<p><b>Skønsmæssig usikkerhed</b></p> <p>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. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører hovedsageligt måling af salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning.</p> <p>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. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for MT Højgaard koncernen er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet om "Risikofaktorer" på side 18-19.</p> <p><b>Grundlag for ledelsens vurderinger</b></p> <p>Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.</p> <p>De vurderinger, som har væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb, omfatter væsentligst igangværende arbejder for fremmed regning.</p> <p>Ledelsen har vurderet, at der ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2006 med sammenligningstal for 2005 er foretaget vurderinger i forbindelse med den anvendte regnskabspraksis ud over ovennævnte regnskabsmæssige skøn, der har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.</p>		

## Noter

Note	
29	<p><b>Ny regnskabsregulering</b></p> <p>IASB og EU har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006:</p> <p><b>Uden indvirkning på regnskabet</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* IFRIC 7 "Applying Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies"</li> <li>* IFRIC 8 "Scope of IFRS 2"</li> <li>* IFRIC 9 "Reassessment of Embedded Derivatives"</li> <li>* IFRIC 10 "Interim Financial Reporting and Impairment" (endnu ikke godkendt af EU)</li> <li>* IFRIC 11 "Group and Treasury Share Transactions" (endnu ikke godkendt af EU)</li> <li>* IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" (endnu ikke godkendt af EU)</li> </ul> <p>Ingen af ovennævnte nye fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for MT Højgaard koncernen i 2007 eller senere.</p> <p><b>Med indvirkning på regnskabet</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* IFRS 7 "Finansielle instrumenter". Implementeringen vil ikke få indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter i MT Højgaard koncernen, men alene på oplysningerne i regnskabet.</li> <li>* IFRS 8 "Operating Segment" (endnu ikke godkendt af EU). Implementeringen vil alene få indvirkning på oplysningerne i regnskabet og ikke på den forretningsmæssige segmentering af MT Højgaard koncernen. Den nuværende segmentering opfylder således de nye segmenteringskrav i henhold til IFRS 8.</li> </ul> <p>De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato, bortset fra IFRS 8, som forventes implementeret i 2007.</p>
30	<p><b>Begivenheder efter balancedagen</b></p> <p>Ledelsen er ikke bekendt med begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af MT Højgaard koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2006 ud over, hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.</p>
31	<p><b>Segmentoplysninger</b></p> <p><b>Primært segment – aktivitetsområder</b></p> <p>MT Højgaards primære segmentopdeling, der følger den overordnede interne forretningsmæssige organisering af aktiviteterne, omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Entreprenørforretning</li> <li>– Øvrige aktiviteter (dattervirksomheder)</li> <li>– Fælles funktioner mv.</li> </ul> <p>Entreprenørforretningen er organiseret i fem forretningsområder og fem forretningsenheder. Øvrige aktiviteter omfatter MT Højgaards dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder med særskilt profilerede kompetencer inden for blandt andet el-installationer (Lindpro), stålkonstruktioner (Promecon) og kran- og liftudlejningsvirksomhed (BMS).</p> <p>Fælles funktioner mv. omfatter de fælles stabsfunktioner i MT Højgaard og andre ikke-allokerede koncernposter.</p> <p><b>Sekundært segment – geografiske områder</b></p> <p>Koncernens sekundære segmentopdeling omfatter to geografiske områder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Danmark</li> <li>– Udland</li> </ul> <p>MT Højgaard koncernen driver primært virksomhed i Danmark. De udenlandske aktiviteter drives overvejende inden for EU. Nettoomsætningen allokeres på de to geografiske områder på basis af kundens geografiske placering, mens aktiverne allokeres på baggrund af aktivernes geografiske placering.</p> <p>Samhandlen mellem segmenterne sker på markedsmæssige vilkår.</p>

## Segmentoplysninger for 2006

PRIMÆRT SEGMENT – AKTIVITETSOMRÅDER				
Beløb i mio. kr.	Entreprenør- forretning	Øvrige aktiviteter – dattervirksomheder	Fælles funktioner mv.	MT Højgaard koncern
<b>Resultatopgørelse</b>				
Omsætning	9.013,3	3.312,4	-	12.325,7
Intern omsætning	-1.243,2	-	-	-1.243,2
Nettoomsætning	7.770,1	3.312,4	-	11.082,5
Bruttoresultat	-132,4	444,3	129,8	441,7
Af- og nedskrivninger	66,8	76,4	14,0	157,2
Resultat af primær drift	-132,4	243,1	-52,1	58,6
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	-134,0	241,4	-56,4	51,0
Årets resultat	-115,7	205,1	-52,7	36,7
<b>Balance</b>				
Anlægsaktiver	395,3	508,9	324,0	1.228,2
Omsætningsaktiver	2.431,3	1.138,1	35,0	3.604,4
Segmentaktiver i alt	2.826,6	1.647,0	359,0	4.832,6
Anlægsinvesteringer	100,4	173,2	16,7	290,3
Investeringer i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,4	0,4
Langfristede forpligtelser	5,4	201,9	53,4	260,7
Kortfristede forpligtelser	2.462,5	1.522,9	-461,5	3.523,9
Segmentforpligtelser i alt	2.467,9	1.724,8	-408,1	3.784,6
Rentebærende aktiver	14,8	241,9	97,0	353,7
Rentebærende passiver	0,3	169,6	131,5	301,4
Rentebærende nettoindestående (+/-)	14,5	72,3	-34,5	52,3
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra drift	30,2	288,6	-1,7	317,1
Pengestrømme til investeringer	-100,4	-132,1	-7,3	-239,8
Pengestrømme fra finansiering	0,0	-151,4	143,9	-7,5
Pengestrømme, netto	-70,2	5,1	134,9	69,8
<b>Nøgletal (%)</b>				
Bruttomargin	-1,7	13,4		4,0
Overskudsgrad	-1,7	7,3		0,5
<b>Øvrige informationer</b>				
Ordrebeholdning, ultimo	8.194,5	2.557,3	-	10.751,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.223	2.535	131	5.889
Antal medarbejdere, ultimo året	3.485	2.626	134	6.245
<b>Sekundært segment – geografiske områder</b>				MT Højgaard koncern
	Danmark	Udland		
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	9.239,8	1.842,7		11.082,5
<b>Balance</b>				
Anlægsaktiver	1.097,3	130,9		1.228,2
Omsætningsaktiver	3.192,7	411,7		3.604,4
Segmentaktiver i alt	4.290,0	542,6		4.832,6
Anlægsinvesteringer	229,0	61,3		290,3

## Segmentoplysninger for 2005

PRIMÆRT SEGMENT – AKTIVITETSOMRÅDER				
Beløb i mio. kr.	Entreprenør- forretning	Øvrige aktiviteter – dattervirksomheder	Fælles funktioner mv.	MT Højgaard koncern
<b>Resultatopgørelse</b>				
Omsætning	6.509,0	2.758,2	-	9.267,2
Intern omsætning	-804,3	-	-	-804,3
Nettoomsætning	5.704,7	2.758,2	-	8.462,9
Bruttoresultat	77,6	334,9	73,4	485,9
Af- og nedskrivninger	65,2	71,0	9,6	145,8
Resultat af primær drift	77,6	128,1	-67,8	137,9
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-2,9	0,0	0,0	-2,9
Resultat før skat	68,9	126,1	-70,1	124,9
Årets resultat	40,0	124,2	-64,3	99,9
<b>Balance</b>				
Anlægsaktiver	366,5	446,5	249,6	1.062,6
Omsætningsaktiver	1.832,9	948,2	82,7	2.863,8
Segmentaktiver i alt	2.199,4	1.394,7	332,3	3.926,4
Anlægsinvesteringer	97,3	113,6	19,0	229,9
Investeringer i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,6	0,6
Langfristede forpligtelser	2,1	191,4	97,9	291,4
Kortfristede forpligtelser	1.623,7	1.345,2	-350,2	2.618,7
Segmentforpligtelser i alt	1.625,8	1.536,6	-252,3	2.910,1
Rentebærende aktiver	85,0	249,0	-69,4	264,6
Rentebærende passiver	2,1	184,3	116,5	302,9
Rentebærende nettoindestående (+/-)	82,9	64,7	-185,9	-38,3
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra drift	142,4	179,2	19,1	340,7
Pengestrømme til investeringer	-102,2	-63,2	-3,1	-168,5
Pengestrømme fra finansiering	2,1	-71,7	22,7	-46,9
Pengestrømme, netto	42,3	44,3	38,7	125,3
<b>Nøgletal (%)</b>				
Bruttomargin	1,4	12,1		5,7
Overskudsgrad	1,4	4,6		1,6
<b>Øvrige informationer</b>				
Ordrebeholdning, ultimo	6.078,4	2.273,6	-	8.352,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.764	2.371	125	5.260
Antal medarbejdere, ultimo året	3.057	2.393	142	5.592
<b>Sekundært segment – geografiske områder</b>				MT Højgaard koncern
	Danmark	Udland		
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	7.133,8	1.329,1		8.462,9
<b>Balance</b>				
Anlægsaktiver	959,9	102,7		1.062,6
Omsætningsaktiver	2.537,6	326,2		2.863,8
Segmentaktiver i alt	3.497,5	428,9		3.926,4
Anlægsinvesteringer	157,1	72,8		229,9

# Selskabsoversigt

## DATTERVIRKSOMHEDER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

### 32 Selskabsoversigt

Selskaber		Hjemsted		Ejerandel %		Selskabskapital 1.000
<b>MT Højgaard a/s</b>						
ApS KBIL 38 NR. 2286	(A)	Søborg	DK	50,00	DKK	125
BMS A/S	(F)	Rødovre	DK	50,00	DKK	25.000
TP Kranar AB	(F)	Sverige	SE	100,00	SEK	100
B.O.T. Management A/S	(F)	Lyngby	DK	66,66	DKK	501
Composite Limited		England	GB	100,00	GBP	500
Precast Cellular Structures Ltd.	(F)	England	GB	50,00	GBP	100
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S		Søborg	DK	100,00	DKK	500
Enemærke & Petersen a/s		Ringsted	DK	100,00	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforretning ApS		Ringsted	DK	100,00	DKK	200
Frederiksberg Centerbyg A/S	(F)	Hellerup	DK	66,66	DKK	500
Greenland Contractors I/S	(F)	København	DK	66,66	DKK	-
Langeliniehuset Aarhus ApS		Søborg	DK	100,00	DKK	201
Lindpro a/s		Glostrup	DK	100,00	DKK	25.000
Arssarnerit A/S		Grønland	DK	100,00	DKK	2.000
LN Entreprise A/S		Søborg	DK	100,00	DKK	15.216
MHF 20061002 a/s		Søborg	DK	100,00	DKK	1.101
MT (UK) Ltd.		England	GB	100,00	GBP	25
MT-Treschakt AB		Sverige	SE	100,00	SEK	850
MT Atlantic Inc.		USA	US	100,00	USD	10
MT Højgaard Føroyar P/F		Færøerne	DK	100,00	DKK	2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.		Gibraltar	GB	100,00	GBP	2
MT Højgaard Grønland ApS		Grønland	DK	100,00	DKK	200
OPP Vildbjerg Skole A/S	(A)	Hellerup	DK	50,00	DKK	500
Promecon as		Fredericia	DK	100,00	DKK	5.000
Scandi Byg a/s		Løgstør	DK	100,00	DKK	3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)		Portugal	PT	75,00	EUR	4.000

(A) associerede virksomheder.

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

# Nøgletalsdefinitioner

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

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat før renter og skat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Resultatgrad (før skat-margin)} = \frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning (ROE)} = \frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo}}{\text{Passiver, ultimo}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie (EPS)*} = \frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$$

Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter. Den investerede kapital beregnes som summen af egenkapital inklusive minoritetsinteresser og nettorentebærende gæld.

## NØGLETALS- DEFINITIONER

\*Beregningsresultatet af resultat pr. aktie (EPS) er i MT Højgaard identisk med udvandet resultat pr. aktie (EPS-D).



## Ejerforhold

MT Højgaard er ejet af de to børsnoterede selskaber  
Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%)

**Højgaard Holding a/s**  
Klampenborgvej 221, 2. sal  
2800 Kgs. Lyngby  
Telefon 4520 1500  
Telefax 4520 1501  
hojgaard@hojgaard.dk  
www.hojgaard.dk

**Monberg & Thorsen A/S**  
Oslo Plads 14 – Postboks 2685  
2100 København Ø  
Telefon 3546 8000  
Telefax 3546 8080  
monthor@monthor.dk  
www.monthor.dk



MT Højgaard a/s  
Knud Højgaards Vej 9  
DK-2860 Søborg

CVR-nr. 1256 2233  
Telefon 3954 4000  
Telefax 3954 4900  
mail@mth.dk  
www.mth.dk