

**Fondsbørsmeddelelse**

05.04.05  
Meddelelse nr. 4, 2005

Vedlagt fremsendes MT Højgaards årsrapport 2004.

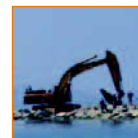
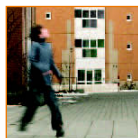
For god ordens skyld oplyses, at MT Højgaard a/s ejes 46% af Monberg & Thorsen A/S.

Med venlig hilsen  
Monberg & Thorsen A/S



Jørgen Nicolajsen  
Adm. direktør

ÅRSRAPPORT 04



# Danmarks førende entreprenør

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. Uanset hvor du står i Danmark, kan du ikke undgå hver eneste dag at befinde dig på, under, over eller i noget, som vi har været med til at bygge.

Vi kan løse enhver type bygge- og anlægsopgave, fordi vi har erfaringen og kompetencerne både i dybden og i bredden. Og fordi vi formår at systematisere og kombinere viden og håndværk. Men også fordi vi tør gå andre veje og gerne udvikler nye processer, metoder og samarbejdsformer.

Vores ambition er at gøre så godt et stykke arbejde, at vi anerkendes for at være landets førende entreprenørvirksomhed. 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. Vi ved hvordan.

På [mthojgaard.dk](http://mthojgaard.dk) kan du læse mere om MT Højgaards 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

- Kundeorienteret
- Nytænkende
- God arbejdsplads
- Værdiskabende
- Troværdig
- God økonomi

## Indhold

1	Hoved- og nøgletal for koncernen	25	Resultatopgørelse
2	Forord	26	Balance
3	Resumé	28	Egenkapitalopgørelse
4	Ledelsens beretning	29	Noter
13	Risikofaktorer	42	Hoved- og nøgletal for moderselskabet
14	Regnskabsberetning	43	Overgang til IFRS i 2005
17	Påtegninger	46	Selskabsoversigt
18	Anvendt regnskabspraksis	47	Direktion
24	Pengestrømsopgørelse	48	Bestyrelse

MT Højgaards årsrapport 04 er suppleret med "Profil 04-05". I profilen kan du læse om nogle af MT Højgaards aktiviteter eksemplificeret ved en række caseartikler.

Profilen kan rekvireres på telefon 2270 9703, på e-mail: [me@mthojgaard.dk](mailto:me@mthojgaard.dk) eller downloades på [mthojgaard.dk](http://mthojgaard.dk)

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	8.107	8.783	9.668	7.982	7.366
EBITA	119	11	-419	60	97
Resultat af primær drift (EBIT)	112	1	-429	50	87
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	22	5	-15	-2	-16
Resultat før skat	134	7	-444	48	71
Koncernens andel af årets resultat	87	3	-378	27	69
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	200	200	200	220	220
Moderselskabets andel af egenkapital	997	866	502	828	895
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.001	872	509	847	910
Balancesum	3.484	4.027	3.737	3.394	3.035
Rentebærende aktiver	443	374	332	436	267
Rentebærende passiver	313	709	837	592	411
Investeret kapital	889	1.217	1.028	1.025	1.080
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-134	9	-9	107	3
Pengestrøm til investeringsaktivitet*	-273	-394	-164	-68	-23
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-21	9	107	328	4
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-428</b>	<b>-376</b>	<b>-66</b>	<b>367</b>	<b>-16</b>
* Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-246	-266	-319	-118	-220
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	6,2	4,5	-0,1	5,6	5,8
Overskudsgrad (EBITA-margin)	1,5	0,1	-4,3	0,8	1,3
Resultatgrad (før-skat margin)	1,7	0,1	-4,6	0,6	1,0
Afkast af investeret kapital (ROIC)	17,9	1,1	-37,3	5,8	9,2
Egenkapitalforrentning (ROE)	9,1	0,5	-54,5	4,6	8,1
Egenkapitalandel	28,7	21,6	13,6	25,0	30,0
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo	5.174	7.807	5.327	4.797	5.398
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.062	6.321	6.225	5.535	4.950

## Definition af anvendte nøgletal

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

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	=	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Overskudsgrad (EBITA-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før renter, skat og goodwill amortisering}}{\text{Nettoomsætning}}$	Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$
Resultatgrad (før-skat margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Nettoomsætning}}$	Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo}}{\text{Passiver, ultimo}}$

MT HØJGAARDS NYE STRATEGIFASE, SOM DÆKKER PERIODEN 2005-2010, HAR OVERSKRIFTEN "LØNSOM VÆKST"



## Forord

Resultatet for 2004 er et overskud på kr. 71 mio. før skat og dermed som forventet.

Med resultatet for 2004 har resultatudviklingen i MT Højgaard i de seneste to år svaret til den forventede udvikling. Baggrunden for denne stabilitet er den fokuserings- og konsolideringsstrategi, der har været arbejdet med i perioden 2003-2004 og de i den forbindelse gennemførte tiltag.

Med gennemførelsen af fokuserings- og konsolideringsstrategien bevæger MT Højgaard sig nu ind i en ny strategifase, som bygger videre på og skal ses som en naturlig forlængelse af de foregående faser – nemlig sammenlægningsfasen i perioden 2001-2002 og fokuseringsfasen i perioden 2003-2004.

Den nye fase dækker perioden 2005-2010 og har overskriften "Lønsom vækst". Lønsomhed har fortsat prioritet i forhold til vækst.

MT Højgaards strategi for lønsom vækst indeholder et koncernomsætningsmål i størrelsesordenen kr. 12 mia. i 2010 og et mål om at realisere en resultatgrad på 2,0-2,5% inden for en kortere årrække. Førstnævnte mål skal nås under iagttagelse af MT Højgaards retningslinjer for risikostyring.

Væksten skal blandt andet opnås ved en styrkelse af projektudviklingsaktiviteterne, udvidelse af den geografiske dækning af Danmark, videreudvikling af udlandsaktiviteterne inden for MT Højgaards nøglekompetencer og udvikling af koncepter og konceptualisering af eksisterende aktiviteter. Disse indsatsområder er alle udtryk for en stadig stærkere markedsorientering, der sikrer, at MT Højgaard kan dække udvalgte og attraktive markedssegmenter med sine ydelser.

For at understøtte strategiens gennemførelse er MT Højgaards organisation pr. 1. januar 2005 blevet justeret, så den svarer til de opgaver, som strategien medfører – herunder en bedre markedsopfølgning og salgskoordinerings, placering af projektudviklingsaktiviteter som en forretningsenhed og fortsat fokus på udvikling af koncernens fælles produktionssystemer og samarbejdskoncepter,

ter, som fx partnering, OPP (Offentlig-Privat-Partnerskab) og TrimByg®.

Partneringkonceptet har vist sin værdi på en lang række af MT Højgaards store og små bygge- og anlægsprojekter, og samarbejdsformen er helt i tidens ånd med vægt på den enkelte kundes specifikke behov og på løsninger, som tilgodeser disse.

MT Højgaard løser også OPP opgaver – et nyt, spændende koncept, som vi forventer, vil få stor udbredelse i de kommende år. Vi har både kompetencerne og samarbejdspartnerne til at kunne løse de særlige problemstillinger, der er forbundet med OPP projekter.

Trimbyg konceptet udmærker sig ved at kunne anvendes på alle opgaver, idet projektledelsen kan udvælge præcis de elementer af procesledelsesværktøjerne, som er relevante for opgaven.

I naturlig sammenhæng med strategien har vi udviklet en mission for MT Højgaard: "Vi skaber rammer for menneskers aktiviteter og realiserer bygge- og anlægsvisioner ved at systematisere og kombinere viden og håndværk". Missionen udtrykker både bredden og dybden i MT Højgaards aktiviteter samt de traditioner og den viden, vi bygger videre på.

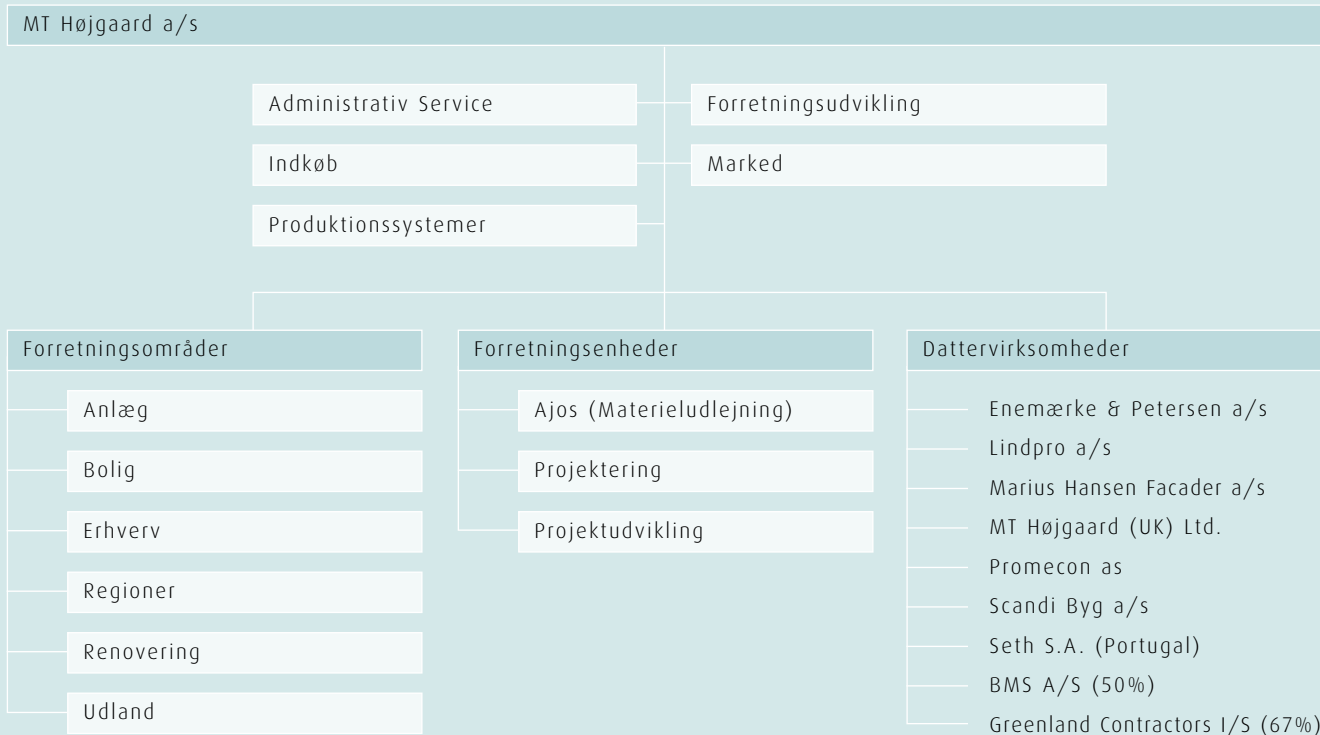
Visionen er, at MT Højgaard skal være Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed med de seks kerneværdier, som karakteriserer virksomheden – nemlig kundeorienteret, værdiskabende, nytænkende, troværdig, god arbejdsplads og god økonomi.

Ved indgangen til 2005 står MT Højgaard styrket til at fortsætte fremgangen i overensstemmelse med den lagte strategi og med en ordrebeholdning, som er tilfredsstillende og en organisation, som er tilpasset og rustet til de forestående opgaver.

**Kristian May**

Adm. koncerndirektør

# Resumé



Mindre selskaber er udeladt af koncernoversigten. Ovenstående organisationsstruktur er den gældende pr. 1. januar 2005.

Der er foretaget justeringer af organisationen ultimo 2004. Der henvises til omtale af organisationsændringerne på side 11.

## Resultat som forventet i 2004

- Resultatet før skat er et overskud på kr. 71 mio., hvilket er en fremgang på kr. 23 mio. i forhold til 2003.
- Der er i 4. kvartal indgået en aftale med de engelske samarbejdspartnere vedrørende de rejste krav i forbindelse med Buxton projektet, hvilket har elimineret den væsentligste usikkerhed om opgørelse af projektets samlede omkostninger.
- Omsætningen er på kr. 7,4 mia. mod kr. 8,0 mia. i 2003. Nedgangen er en konsekvens af tilpasning af aktivitetsniveauet til markedsvilkårene.
- Egenkapitalen er i 2004 styrket med et resultat efter skat på kr. 69 mio. og udgør ved udgangen af året kr. 895 mio., svarende til en egenkapitalandel på 30%.
- Skatten af årets resultat udgør kr. 0 mio. I skatteposten indgår en regulering af skatteværdien af koncernens udskudte skatteaktiver.

## Forventninger til 2005

- Ordresituationen har udviklet sig positivt i 2004. Ordrebeholdningen er steget med kr. 601 mio. til kr. 5.398 mio., svarende til ca. otte måneders produktion.
- Omsætningen forventes i 2005 at udgøre ca. kr. 8 mia., og det forventes, at der kan realiseres et resultat før skat i niveauet kr. 100 mio.
- Med udgangspunkt i strategien om lønsom vækst vil fokus i 2005 være rettet imod en stærkere markedsorientering og igangsætning af en række initiativer, der skal styrke MT Højgaards markedsposition.

# Ledelsens beretning



## Regnskab 2004

MT Højgaard har i 2004 opnået et overskud efter skat på kr. 69 mio. mod kr. 27 mio. sidste år.

Det realiserede resultat før skat på kr. 71 mio., der udviser en fremgang på kr. 23 mio. i forhold til sidste år, er i overensstemmelse med forventningerne ved årets begyndelse, senest bekræftet i delårsrapporten for 3. kvartal 2004.

Skatten af årets resultat udgør kr. 0 mio., og er positivt påvirket af en skatteindtægt som følge af en regulering af skatteværdien af koncernens udskudte skatteaktiver.

Der har også i 2004 været en tilfredsstillende udvikling i entreprenørforretningen, og resultatet af primær drift er på kr. 83 mio. mod kr. 59 mio. i 2003.

Dattervirksomhederne har realiseret et resultat af primær drift på kr. 4 mio. mod kr. -9 mio. i 2003, hvilket samlet set er lavere end ventet. MT Højgaard (UK) Ltd., der udfører fængselsbyggeri og parkeringsanlæg i England, og entreprenørvirksomheden Ene-mærke & Petersen har væsentlige positive resultater. Kranvirksomheden BMS har et mindre resultat end ventet som følge af et lavt aktivitetsniveau. Buxton projektet, der rapporteres under dattervirksomheder, har et negativt resultat som følge af de omkostninger, der er afholdt i forbindelse med aflevering af projektet, og af at der er indgået en aftale med de engelske samarbejdspartnere. For de øvrige danske og udenlandske dattervirksomheder har resultatet i 2004 samlet set været lavere end det forventede.

Koncernomsætningen er i 2004 på kr. 7,4 mia. mod kr. 8,0 mia. sidste år. Omsætningsniveauet er som forventet, og nedgangen er en konsekvens af tilpasning af aktivitetsniveauet til de markedsvilkår, der har været gældende gennem 2004. Byggeområdet har hen over året stabiliseret sig, mens anlægsmarkedet har været præget af en svagt vigende tendens.

Egenkapitalen er i 2004 styrket med kr. 67 mio. og udgør ved udgangen af året kr. 895 mio., svarende til en egenkapitalandel på 30%.

Ordresituationen har ligeledes udviklet sig positivt i 2004. Ordrebeholdningen er således steget med kr. 601 mio. til kr. 5.398 mio., hvilket modsvarer en gennemsnitlig produktion i en periode på ca. otte måneder.

Funktionærbemanningen har hen over året været faldende og udgør ved udgangen af 2004 1.480 medarbejdere, hvilket er 102 medarbejdere mindre end på samme tidspunkt sidste år.

## Buxton projektet

Projektet, der vedrører opførelsen af en cementfabrik ved den engelske by Buxton, blev afleveret til bygherren den 6. juni 2004. Den officielle indvielse fandt sted den 12. oktober 2004, og fabrikken blev i den forbindelse omtalt som den mest moderne og effektive i verden.

Vilkårene omkring opførelsen og færdiggørelsen af projektet

har som tidligere oplyst været vanskelige, og der er i den forbindelse rejst krav mod MT Højgaard som følge af ekstraarbejder, forsinkelser og forstyrrelser i produktionen. Kravene i forhold til de engelske samarbejdspartnere er nu afklaret, idet MT Højgaard har indgået en aftale med de berørte parter herom. Den væsentligste usikkerhed om opgørelse af projektets samlede omkostninger er hermed elimineret.

De af MT Højgaard rejste krav om ekstrabetaling og tidsfristforlængelse er fortsat uafklarede, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

## Entreprenørforretningen

MT Højgaards entreprenørforretning er organiseret i fem forretningsområder: Anlæg, Bolig, Erhverv, Regioner og Renovering. Bolig og Erhverv rapporteres som ét forretningssegment.

Forretningsområderne varetager MT Højgaards brede vifte af kompetencer inden for hele bygge- og anlægsområdet. Opgaver øst for Storebælt løses af forretningsområderne Anlæg, Bolig, Erhverv og Renovering, mens forretningsområde Regioner dækker MT Højgaards marked vest for Storebælt. MT Højgaards udenlandske aktiviteter er i 2004 gennemført af forretningsområde Anlæg. Disse er pr. 1. januar 2005 placeret i det selvstændige forretningsområde Udland.

Der har også i 2004 været en tilfredsstillende udvikling i entreprenørforretningen. Omsætningen er på kr. 4.668 mio., og resultatet af primær drift er på kr. 83 mio. – en fremgang på kr. 24 mio. i forhold til 2003, hvilket er væsentligt bedre end forventet.

Ved udgangen af 2004 er ordrebeholdningen på i alt kr. 3.528 mio., og der forventes i 2005 en aktivitet på et noget højere niveau end i 2004.

I det følgende fokuseres på aktivitets- og resultatudviklingen i 2004 i de enkelte forretningssegmenter.

## Forretningssegmenter

### Anlæg

2004 har været et godt år for forretningsområde Anlæg. Den positive udvikling med en stigning i resultatet på 49% i 2004 til kr. 91 mio. er opnået i et konkurrencepræget marked. Fremgangen skyldes i høj grad en tilfredsstillende afslutning af en række større projekter.

Anlægsspecialer omfatter alle typer af projekter til vands (offshore projekter). MT Højgaard er førende i opførelse af fundamenter til vindmølle-anlæg til havs. Kystsikring og opbygning af havne er også områder, hvor MT Højgaard har en stærk position, og referencelisten vokser løbende. I 2004 er eksempelvis gennemført et stort fyrtårnsprojekt i Göteborg, hvor havnen og dens besejlingsforhold er blevet opgraderet i forbindelse med øget terrørsikring af havnen.

MT HØJGAARD ER DANMARKS STØRSTE BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED  
MED LOKAL VIDEN I ALLE DELE AF DANMARK



Mio. kr.	2004	2003
Nettoomsætning	1.393	1.360
Resultat af primær drift	91	61
Gennemsnitligt antal medarbejdere	650	511
Ordrebeholdning ultimo	1.081	967

#### Projekter i Anlæg

Field's, Ørestad – Indkøbs- og oplevelsescenter på i alt 65.000 m<sup>2</sup> for Steen & Strøm Danmark A/S

DR Byen, Ørestad – Koncertsal på ca. 26.000 m<sup>2</sup> med plads til 1.800 personer og ca. 16.000 m<sup>2</sup> råhus til fremtidig administration og fælles servicefunktioner

Landskabelig Kanal, Ørestad – 2,5 km kanal, der slynger sig gennem den nordlige del af Ørestad for Ørestadsselskabet A/S

Kalundborg Centralrensningsanlæg – Ny afklaringsstank til det eksisterende anlæg med tilhørende ledningsanlæg, fordelerbygværker og målerbygværk

Göteborg Havn – Design, levering og installation af 34 faste farsandsafmærkninger på dybt vand til markering af indsejlingen til Göteborg Havn for Sjöfartsverket i Sverige

Kentish Flats Offshore Vindmøllepark, England – Design, levering og installation af 30 monopælsfundamenter ved Themsens udmundning for Vestas Wind Systems A/S

New Medical Facility, Thule – Kombineret hospital og medicinsk/dental klinik på 1.800 m<sup>2</sup> for US Army Corps of Engineers

Inden for kabel- og ledningsarbejder fortsætter MT Højgaard med nedlægning af luftledninger, et markedsområde der siden orkanen, der ramte Danmark i 1999, har været i vækst.

På det internationale marked har MT Højgaard gennemført en række større anlægsopgaver, blandt andet kystsikring og etablering af havneanlæg på Maldiveerne og Sri Lanka. Der forventes fortsat i 2005 en række opgaver i disse markedsområder.

Omsætningen i 2004 er som forventet, mens resultatet er væsentligt bedre end det ventede.

Markedsudsigterne for 2005 peger på øget aktivitet inden for MT Højgaards interesseområder, blandt andet udbygning af en række motorveje på Sjælland, hvor den første opgave med udviklingen fra fire til seks spor af Motorring 3 omkring København påbegyndes i 2005 – et projekt til godt kr. 400 mio.

Forventningerne til 2005 er på baggrund af ordrebeholdningen og de umiddelbare muligheder, der tegner sig, et stigende aktivitetsniveau.

#### Bolig/Erhverv

For forretningsområderne Bolig og Erhverv er omsætningen i 2004 som ventet, mens resultatet er bedre end forventet.

Mio. kr.	2004	2003
Nettoomsætning	990	1.198
Resultat af primær drift	13	-39
Gennemsnitligt antal medarbejdere	139	149
Ordrebeholdning ultimo	1.191	731

#### Bolig

Et lavt renteniveau og gode lånemuligheder gennem hele 2004 har sat skub i det private boligbyggeri i det meste af landet. Forretningsområde Bolig har speciale i opførelse af alle former for boliger øst for Storebælt og har her haft en fremgang i aktivitetsniveauet i 2004 med et tilfredsstillende resultat. Væksten i markedet ligger primært inden for privat boligbyggeri, der opføres med salg eller udlejning for øje.

MT Højgaard har været totalentreprenør på stort set samtlige af sine boligprojekter og har gennemført flere af dem som partneringsprojekter.

Markedet for boligbyggeri forventes at være på uændret niveau i 2005. Forretningsområde Bolig forventer med baggrund i en god ordrebeholdning yderligere vækst i 2005.

#### Projekter i Bolig

Ved Store Dyrehave, Hillerød – For PenSam opføres 2. etape bestående af 120 eksklusive boliger placeret i 10 helt ens karréer

Greve Midtby, Greve – Opførelse af 92 boliger i totalentreprise for Garnisonen A/S. Boligerne er fordelt på fem blokke på i alt 7.500 m<sup>2</sup> inkl. kælder

Gefionparken, Frederikssund – Opførelse af 60 boliger i totalentreprise for Boligselskabet Rosenvænget v/Domea og 37 boliger for privat investor

Ølbycentret, Køge – For Køge Kommune opføres 76 ældrevenlige boliger til ældre udviklingshæmmede samt støttecenter, dagcenter og administration. Opgaven løses i partnering

Humlehusene, Albertslund – 24 ældreboliger på i alt 2.011 m<sup>2</sup> i teamentreprise med partnering for Albertslund Kommune

Korsør Havn – 30 boliger for DB Partner ApS i totalentreprise. Projektet er 1. etape af ca. 300 boliger, som i de kommende år kan opføres på de gamle DSB færgelejearealer. De 30 boliger ligger i første række til vandet



PARTNERING OG TRIMMET BYGGESTYRING ANVENDES PÅ  
STADIG FLERE AF MT HØJGAARDS PROJEKTER

## Erhverv

2004 har i forhold til markedsmulighederne været et tilfredsstillende år for forretningsområde Erhverv. Erhverv opfører alle former for erhvervsbyggeri, skoler og institutioner øst for Storebælt. Der udføres byggerier for såvel det private erhvervsliv som for stat, amter og kommuner. Opgaverne varierer meget i størrelse. I 2004 har opgaveporteføljen været sammensat af projekter i størrelse op til niveauet kr. 100 mio., og den generelle tendens har været, at opgavestørrelsen er blevet mindre set i forhold til foregående år.

Afmatningen inden for erhvervsbyggeriet har også kendetegnet 2004. Dette var forudset, hvorfor der gennem organisatoriske tilpasninger i 2003 blev tilvejebragt god overensstemmelse mellem organisationen og de forretningsmæssige muligheder i markedet.

Arbejdet har i 2004 været koncentreret om organisationens kernekompetencer inden for styring. Der har især været fokus på arbejdsprocesser og produktion samt den hertil knyttede risikostyring. Et positivt resultat af dette arbejde er, at indtjeningen er væsentligt forbedret i 2004.

Sidst på året har markedet vist begyndende tegn på et øget aktivitetsniveau. Virkningerne forventes at sætte spor i løbet af det kommende år, hvilket giver grundlag for begyndende optimisme. Organisationen besidder alle kernekompetencer inden for erhvervsbyggeri, og der er en god og fleksibel platform for en fornyet fremgang i markedet for erhvervsbyggeri.

Ordrebeholdningen ved udgangen af 2004 er noget bedre end året før. Dette udgangspunkt blev yderligere styrket, da Erhverv afsluttede året med at indgå aftale med Biogen Idec om opførelse af et fabriksbyggeri i Hillerød til ca. kr. 160 mio. Samlet set er forventningerne til 2005 svagt stigende i forhold til 2004.

### Projekter i Erhverv

Søhuset – Fælleshus på ca. 3.700 m<sup>2</sup>, der opføres for Scion-DTU i Hørsholm

Cab Inn, Glyptoteksgården – Hotel med 396 værelser

Harbour House – Domicilbyggeri på ca. 8.500 m<sup>2</sup>. Byggeriet opføres i Københavns Havn og er tegnet af Kim Utzon

KMD, Ballerup – 4.300 m<sup>2</sup> mailcenter opført i tilknytning til et eksisterende hovedkontor

Jyderup Statsfængsel – Udvidelse med to værelsesfløje på i alt 2.000 m<sup>2</sup>. Byggeriet omfatter 50 nye celler

DR Byen – Lukningsentreprisen på segment 2, der blandt andet indeholder DR's fremtidige nyhedsstudier

CMP – Domicilbyggeri med kantine og omklædningsfaciliteter til medarbejderne i Copenhagen-Malmø Port

## Regioner

I 2004 styrkede MT Højgaard sin position som Danmarks førende entreprenør vest for Storebælt. Markedet i Jylland og på Fyn var mindre i 2004 end i 2003, men forretningsområde Regioner har fastholdt sin markedsandel og var repræsenteret på over 350 byggepladser. Det er navnlig fokus på de mindre projekter, der har medvirket til at sikre MT Højgaard den markeds-mæssigt gode position i Jylland og på Fyn.

Regioner har egenproduktion inden for blandt andet murer, tømrer og beton. Det lokale kendskab og den nære kontakt til lokale bygherrer understøttes af MT Højgaards ni regionskontorer. Regioner har deltaget i en del partneringprojekter, og her er den lokale tilstedeværelse ofte nødvendig for at sikre et fornuftigt samarbejde med bygherrer og øvrige samarbejdspartnere, som er involveret. Hver region har sine egne ressourcer og specialer, som udveksles og benyttes på regionens øvrige byggepladser, når behovet opstår.

Mio. kr.	2004	2003
Nettoomsætning	1.581	1.943
Resultat af primær drift	4	25
Gennemsnitligt antal medarbejdere	769	1.111
Ordrebeholdning ultimo	1.109	1.019

### Projekter i Regioner

Boligforeningen Vesterport, Frederikshavn – Ny centerbygning og 120 ældrevenlige boliger

Biotec, Aalborg – For Statens Forsknings- og Uddannelsesbygninger opføres ca. 4.500 m<sup>2</sup> kontor og laboratoriebygning

Dantherm, Skive – Ny produktionshal samt om- og tilbygning af administrationsbygning

Hirtshals Havn – Udvidelse af færgeleje til brug for Color Line. Omfatter nedbrydning, pæle, forankring, uddybning, betonarbejde og ny belægning

Salling, Århus – Udvidelse, ombygning og renovering. Samlet nybyggeri på 7.500 m<sup>2</sup>

Vitus Bering, Horsens – Opførelse af ny undervisningsfløj på 5.000 m<sup>2</sup>

Plejehjemmet Kildegården, Skanderborg – Modernisering og ombygning af plejehjem fra 1970 til 66 tidssvarende boliger

Videncenter Lyren, Padborg – Opførelse af 2.800 m<sup>2</sup> administrationsbygning og 1.100 m<sup>2</sup> konferencebygning

Odense Stålskibsværft, Lindø Hal Øst – Opførelse af montagehal for skibelementer på ca. 13.000 m<sup>2</sup>



Havnebyggeri, glatbaner til køretekniske anlæg, motorveje og broer, uddannelses- og erhvervsbyggeri, renoveringsopgaver, hoteller og plejecentre er nogle af de mange opgaver, som Regioner har udført i 2004.

Omsætningen i 2004 er som forventet, mens resultatet er lavere som følge af nedskrivning på et enkelt projekt.

I 2005 bliver MT Højgaard yderligere repræsenteret i Jylland med et kontor i Silkeborg. Forventningerne til 2005 er en svagt stigende vækst som følge af en voksende markedsandel.

### Renovering

Forretningsområde Renovering har i 2004 haft et tilfredsstillende år med en mindre omsætningsvækst og et resultat som forventet. Med egne håndværkere inden for tømrer-, murer- og isoleringsarbejder er mere end hundrede opgaver løst i hoved-, total- og fag-entrepriser. De håndværksmæssige kompetencer anvendes endvidere på serviceopgaver, som løses for en bred vifte af kundetyper. Fordelene ved at løse opgaver med egne håndværkere vil fremover blive udnyttet i forbindelse med større fokusering på mindre boligopgaver.

Mio. kr.	2004	2003
Nettoomsætning	622	615
Resultat af primær drift	12	19
Gennemsnitligt antal medarbejdere	441	454
Ordrebeholdning ultimo	229	271

#### Projekter i Renovering

Ishøj Bycenter - Ombygning og modernisering af indkøbscenter for Steen & Strøm Danmark A/S. Opgaven er løst i partnerskab

Ny Carlsberg Glyptotek, København - Ombygning og forbedring af publikumsfaciliteterne på museet. Desuden nænsom ombygning og restaurering af enkelte udstillingsrum. Opgaven løses i partnerskab

Københavns Amts Sygehus, KAS Glostrup - Ombygning og indretning af kontorer i forbindelse med udflytning fra Sengebygning 4. Opgaven er løst i partnerskab

Taastrupgaard, Høje Taastrup - Facaderenovering og tagudskiftning for Boligselskabet AKB

Mediehuset, Valby - Udvendig beklædning i lærketræ og indvendig færdiggørelse med blandt andet panelvægge i birkefiner i Atriet. Opgaverne er udført for Nordisk Film/Egmont

Møntmestergården, København NV - Facadeisolering i forbindelse med renovering af boligblokke for A/B Møntmestergården

Amalienborg, København - Renovering af sidebygninger i forbindelse med Chr. VIII's Palæ for Slots- og Ejendomsstyrelsen

Renoveringsopgaver kan ofte indeholde stor kompleksitet, og evnen til samarbejde, planlægning og inddragelse af både projekterende og udførende håndværkere spiller en vigtig rolle. De stigende krav til medarbejdernes samarbejdsevner er baggrunden for, at forretningsområdet i 2004 har igangsat et uddannelsesforløb i kommunikation og samarbejde. På kurset lærer medarbejderne blandt andet at håndtere konflikter, om vigtigheden af at kommunikere med de øvrige partnere på byggepladsen og betydningen af at inddrage praktiske kompetencer i planlægningsfasen.

Renovering forventer at øge sine markedsandele i de kommende år som følge af en fortsat udvikling af egne kompetencer.

### Forretningsenheder

Forretningsenhederne har i 2004 omfattet Ajos (materieludlejning), Beton og Projektering og indgår sammen med Projektudvikling og de fælles stabsfunktioner i MT Højgaard under "Øvrige" i segmentoplysningerne.

MT Højgaards udlejning af entreprenørmateriel til internt brug og til eksterne kunder har tidligere været varetaget af tre individuelle, specialiserede enheder: Dansk Maskinpark, Ajos og MT Højgaard Materiel. Disse aktiviteter er fra 1. januar 2005 samlet under navnet Ajos, hvilket giver nye muligheder for at drage nytte af viden og kompetencer på tværs af virksomheden og dermed yde kunderne en bedre rådgivning og service. Ajos råder over landets største materielpark af entreprenørmaskiner, kraner, byggehejs, skurvogne og øvrigt byggepladsgrej. Aktiviteterne udføres fra et landsdækkende net af materielcentre.

Beton udfører beton- og montagearbejder, betonrenovering samt alle former for bore- og skæreopgaver øst for Storebælt. Beton servicerer interne og eksterne kunder inden for nybyggeri og renovering af broer, boliger, erhvervs- og industribyggeri samt skoler og institutioner. Med virkning fra 1. januar 2005 er Beton placeret under forretningsområde Anlæg som et led i den løbende tilpasning og optimering af organisationen.

Projektering er MT Højgaards kompetencecenter inden for rådgivning og projektering af anlæg, bygninger, industrianlæg og miljørådgivning. MT Højgaard er den eneste entreprenør med egne rådgivende ingeniører, hvilket giver mulighed for at optimere produktionen og levere en samlet ydelse til bygherren. Projektering udfører også opgaver for eksterne kunder.

Projektudvikling, der genererer byggeprojekter til entreprenørforetningen, har haft et stigende aktivitetsniveau. I 2004 har der især været fokus på boligprojekter, og der er udviklet projektet Teglhøls Have, et ejerlejlighedsprojekt i Københavns Sydhavn. De første to etaper, der omfatter 90 lejligheder, igangsættes primo 2005, efter at 80% af lejlighederne er solgt.

Der er fortsat betydelig interesse på boligområdet, og flere projekter i Københavnsområdet og i Jylland er under udvikling på egne grundarealer. Beholdningen af attraktive byggemuligheder,



især i Københavnsområdet, er fortsat betydelig. Projektudvikling er fra 1. januar 2005 blevet en selvstændig forretningsenhed.

Forretningsenhederne har haft en omsætning i 2004 på et lidt lavere niveau end sidste år som følge af nedgangen i omsætningen i den øvrige entreprenørforretning. I 2005 forventes en noget højere omsætning.

### Dattervirksomheder

Mio. kr.	2004	2003
Nettoomsætning	2.698	2.877
Resultat af primær drift	4	-9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.412	2.538
Ordrebeholdning ultimo	1.870	1.818

Dattervirksomhederne har haft en omsætning på i alt kr. 2.698 mio. i 2004, hvilket er på niveau med 2003. Resultatet af primær drift er på kr. 4 mio. mod kr. -9 mio. i 2003, hvilket samlet set er lavere end forventet. MT Højgaard (UK) Ltd., der udfører fængselsbyggeri og parkeringsanlæg i England, og entreprenørvirksomheden Enemærke & Petersen har haft væsentlige positive resultater. Kranvirksomheden BMS har et mindre resultat end ventet som følge af et lavt aktivitetsniveau. Buxton projektet, der rapporteres under dattervirksomheder, har et negativt resultat som følge af de omkostninger, der er afholdt i forbindelse med aflevering af projektet, og af at der er indgået en aftale med de engelske samarbejdspartnere. For de øvrige danske og udenlandske dattervirksomheder har resultatet i 2004 samlet set været lavere end det forventede.

Ved indgangen til 2005 er ordrebeholdningen i dattervirksomhederne på i alt kr. 1.870 mio., og der forventes i 2005 en aktivitet på et lidt højere niveau end i 2004.

### 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 total- og hovedentrepriser til små specialopgaver og omfatter primært bolig-, skole-, institutions- og erhvervsbyggeri. Opgaverne løses i stigende grad i partnering.

I 2004 har Enemærke & Petersen haft en tilfredsstillende aktivitet og indtjening, om end på et lidt lavere niveau end sidste år. Nedgangen er en følge af stramme markedsvilkår og hård pris konkurrence inden for licitationsmarkedet i den første del af året. På baggrund af en tilfredsstillende høj ordrebeholdning ved udgangen af året forventes i 2005 en omsætning på et højere niveau end i 2004.

### Lindpro a/s

Med mere end 20 afdelinger i hele landet er Lindpro både en af Danmarks største elinstallationsvirksomheder og samtidig den lokale installations- og serviceleverandør. Virksomheden udfører alle former for elinstallationer og elektromekaniske arbejder og har spidskompetencer inden for blandt andet industrianlæg, instrumentering og svagstrømsanlæg. Lindpro dækker et bredt spektrum af opgaver: fra mindre bygningsinstallationer over datanetværk til højspændingsanlæg både on- og offshore.

Lindpro har i 2004 haft en lidt lavere aktivitet end sidste år, og resultatet er noget mindre end ventet, primært som følge af nedskrivning på et større projekt, som er afsluttet i 2004. I tilknytning til det utilfredsstillende resultat er der foretaget en tilpasning af organisationen.

Der forudses i 2005 en moderat vækst i markedet for svagstrømsinstallationer, som er en af Lindpros spidskompetencer, og en fortsat uforandret aktivitet på markedet for elinstallationer. Omsætningen forventes derfor i 2005 at blive højere end i 2004.

### Marius Hansen Facader a/s

Marius Hansen Facader er blandt Danmarks største facadeentreprenører med hele landet som arbejdsplads. Selskabet har specialiseret sig i totale og individuelle facadeløsninger, glastagskonstruktioner, altankonstruktioner mv. Marius Hansen Facader servicerer kunder inden for både privat og offentligt byggeri.

Indtjeningen i 2004 er utilfredsstillende som følge af et lavere aktivitetsniveau end forventet og nedskrivning på et enkelt projekt, som er afsluttet ultimo 2004. Marius Hansen Facader har i 2004 gennemført organisatoriske ændringer og igangsat en række strategiske projekter med henblik på udvikling af virksomheden i de kommende år.

Markedet har været stigende i slutningen af 2004. Denne udvikling ventes at fortsætte i 2005. Ordrebeholdningen ved udgangen af 2004 er tilfredsstillende. Der forventes derfor i 2005 en fremgang i omsætningen.

### MT Højgaard (UK) Ltd.

MT Højgaard (UK) arbejder på det engelske marked med speciale i råhuse af betonelementer. Arbejdsområderne spænder vidt og omfatter blandt andet kontorbygninger, supermarkeder, fabrikker, hospitaler, fængselsbyggerier og parkeringshuse.

2004 har været præget af høj aktivitet som følge af en markant vækst i markedet for fængselsbyggerier, hvor MT Højgaard (UK) har en god position. Både aktiviteter og indtjening har udviklet sig meget tilfredsstillende og ligger på et væsentligt højere niveau end tidligere år. Der forventes i 2005 en omsætning på niveau med 2004.

## MT HØJGAARDS DATTERVIRKSOMHEDER HAR EN BRED VIFTE AF SPECIALKOMPETENCER

### Promecon as

Promecon er en af landets førende virksomheder inden for stålkonstruktioner. Aktiviteterne omfatter løsninger i stål til bygninger og broer, tanke, rør, industriservice, offshoreanlæg og procesudstyr. Desuden leveres der komplette procesmoduler og rustfrie stålkomponenter til blandt andet medicinalindustrien.

Markedet har som ventet været vigende inden for bygningsstål, industri og offshore området, og omsætningen er på niveau med 2003. Indtjeningen er ikke tilfredsstillende som følge af tab på enkelte projekter, der er afsluttet i 2004. I 2004 er påbegyndt en strategisk proces med blandt andet udvikling af nye kompetenceområder, hvilket på kort sigt vil belaste indtjeningen.

I 2005 forventes en omsætning på niveau med 2004.

### Scandi Byg a/s

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

Markedet for modulbyggeri og pavilloner har i 2004 været påvirket af de afdæmpede markedsvilkår med færre og mindre udbud samt hård priskonkurrence. Omsætningen i 2004 er som ventet på niveau med 2003, mens indtjeningen er noget mindre end ventet i den første del af året.

For 2005 forudses en svagt stigende aktivitet inden for bolig-, skole- og institutionsbyggeri, hvilket forventes at resultere i en lidt højere omsætning.

### Seth S.A. (Portugal)

Seth har specialiseret sig inden for tre kerneområder: Vandbygning, industribyggeri og byggeri for det amerikanske forsvar og har i det seneste år blandt andet opført et større antal boliger på Azorerne.

Seth har i 2004 haft en omsætning på niveau med sidste år og indtjeningen er tilfredsstillende, om end på et lavere niveau end i 2003.

Der ventes i 2005 en svag stigning i aktiviteten på det portugisiske bygge- og anlægsmarked, som fortsat er præget af et lavt offentligt investeringsniveau.

En tilfredsstillende ordreindgang i den sidste halvdel af 2004 vil sikre Seth et stabilt aktivitetsniveau i 2005. Omsætningen ventes således at ligge på niveau med 2004.

## Fælles ledede virksomheder

### BMS A/S (50%)

BMS er Danmarks førende virksomhed inden for kran- og liftudlejning, ligesom selskabet har betydelige aktiviteter inden for områderne køreplader og maskintransport. BMS er landsdækkende med depoter i Rødovre, Helsingør, Odense, Kolding, Esbjerg, Århus og Aalborg. Krangården A/S i Holstebro og Brøndby er et helejet datterselskab af BMS med speciale i at løse tunge løfte- og transportopgaver og udføre montage af vindmøller og service på samme.

Den 1. oktober 2004 blev BMS sammenlagt med kran- og liftudlejningsfirmaet Kran Ringen A/S. BMS er i dag det juridisk fortsættende selskab, som nu ejes ligeligt af MT Højgaard og familierne Jørgen og Søren Enggaard.

Aktivitetsniveauet i markedet har været betydeligt lavere end forudset, hvilket har medført en markant skærpet priskonkurrence. Materiellets udnyttelse og indtjeningen har derfor været tilsvarende lavere og ikke tilfredsstillende.

For 2005 forventes et aktivitetsniveau på samme niveau som det foregående år.

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

Greenland Contractors udfører drifts-, vedligeholdelses- og serviceopgaver 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 og indtjeningen i 2004 har været tilfredsstillende. Der ventes i 2005 en omsætning på et lavere niveau end i 2004.

### Virksomhedskøb og -salg

MT Højgaards kranvirksomhed BMS er med virkning fra 1. oktober 2004 sammenlagt med Kran Ringen. Sammenlægningen, der er i overensstemmelse med MT Højgaards strategi om løbende at udvikle koncernens virksomheder, har skabt Danmarks største kranvirksomhed med ca. 110 mobilkraner og en årlig omsætning på ca. kr. 400 mio.

BMS er juridisk set det fortsættende selskab, som ejes ligeligt af MT Højgaard og familierne Jørgen og Søren Enggaard.

Sammenlægningen forventes at skabe en række synergier og forbedre indtjeningen i BMS i de kommende år.

MT Højgaard vil fortsat tilstræbe at udvikle koncernens kompetencer og geografiske dækning gennem virksomhedskøb.

### Ledelsesforhold

Ved den ordinære generalforsamling i april 2004 blev adm. direktør Poul Lind, Nesa A/S, og adm. direktør Bent Pedersen, KIRKBI A/S, nyvalgt til bestyrelsen. Den generalforsamlings-

MT HØJGAARD ER I 2004 BLEVET CERTIFICERET  
PÅ ARBEJDSMILJØOMRÅDET

valgte bestyrelse består herefter af adm. direktør Per Møller (formand), Højgaard Holding a/s, direktør Erik Søndergaard (næstformand), advokat Kai Michelsen, Jonas Bruun Advokatfirma, økonomidirektør Erik D. Jensen, Royal Scandinavia A/S, adm. direktør Poul Lind, Nesa A/S, og adm. direktør Bent Pedersen, KIRKBI A/S.

Direktør Jens Bak-Nyhus er registreret som medlem af direktionen og udnævnt til koncerndirektør pr. 1. januar 2005. Koncerndirektionen består herefter af: Kristian May (administrerende), Jens Bak-Nyhus, Allan H. Christensen, Peter Kofoed og John K. Lassen.

### Videnressourcer

MT Højgaards evne til at styrke og udvikle den forretningsmæssige position afhænger i høj grad af evnen til at tiltrække, udanne og fastholde medarbejdere med de rette kvalifikationer.

Det indgår derfor i virksomhedens værdigrundlag, at MT Højgaard skal være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne har mulighed for at udvikle sig både fagligt og personligt, blandt andet gennem et omfattende internt uddannelsesprogram og jobrotation.

Der tilbydes også attraktive karrieremuligheder. Som led heri er der i 2004 etableret en mere fleksibel karrierestruktur, hvor den traditionelle ledelsesmæssige karrierevej er suppleret med en faglig karrierevej. Aflønningssystemerne er også blevet udviklet i 2004 ved mulighed for integrering af fleksible personalegoder i den enkelte medarbejders lønpakke.

Videndeling er et væsentligt element hos MT Højgaard, og den er sat i system i det fælles vidensystem, hvor al information er integreret og lagt til rette, så videndelingen understøtter det naturlige produktionsflow i projekterne. Den enkelte medarbejder har gennem dette ledelsessystem adgang til processer og løsninger vedrørende generel ledelse, projektledelse, arbejdsmiljø, kvalitetssikring, miljøledelse, partnering og TrimByg®.

MT Højgaard er blandt de mest erfarne i Danmark i anvendelsen af samarbejdsformen partnering. Konceptet indebærer, at bygherre, rådgivere og entreprenør i stedet for at fokusere på egne interesser samarbejder ud fra fælles incitament og mod fælles mål. Partnering anvendes i stadigt stigende omfang og har vundet indpas inden for alle områder, både erhvervsbyggeri, boliger, anlægsopgaver og renovering. I dag er partnering også en af hjørnestenene i regeringens byggepolitik, idet alle statslige byggherrer skal vurdere, om byggeriet med fordel kan udføres i partnering. Erfaringerne fra en lang række projekter viser, at opgaverne gennemføres hurtigere, mere sikkert, i en bedre kvalitet og med mindre ressourceindsats, når partneringkonceptet anvendes. MT Højgaard har i 2004 fortsat udviklingen af en lang række værktøjer, der understøtter partneringprocessen. Endvidere er etableret websitet "partnerskab.dk", der indeholder materiale om partnering hos MT Højgaard.

Offentlig-Privat-Partnerskab (OPP) er en anden af de nye samarbejdsformer, der vinder indpas i Danmark. OPP er en samarbejdsform, hvor entreprenøren udover byggeopgaven påtager sig ansvaret for finansiering, drift og vedligehold over en længere periode. MT Højgaard har erfaring fra flere udenlandske projekter på OPP området.

Produktionsplanlægning, koordinering og optimering af aktiviteterne på byggepladsen er entreprenørens ansvar. Kvaliteten af denne procesledelse er afgørende for, om projektet gennemføres i overensstemmelse med det planlagte forløb. Gennem en årrække har MT Højgaard arbejdet på at skabe mere effektivt styrede processer på byggepladsen gennem anvendelse af procesledelsesværktøjet TrimByg. Konceptet, der grundlæggende baserer sig på de samme principper som partnering, koordinerer de mange delprocesser og forskellige fagentrepriser i en fælles rullende planlægning. Med udgangspunkt i projektets størrelse og kompleksitet vurderes individuelt omfanget af TrimByg værktøjer, der skal bringes i anvendelse for at sikre den optimale koordinering af logistik og arbejdsprocesser på byggepladsen. Med TrimByg konceptet er det dokumenteret muligt at bygge mere effektivt og med færre fejl.

### Miljø

I forhold til det eksterne miljø er det MT Højgaards politik at gennemføre sine aktiviteter med en miljøbelastning, der – udover kravene i lovgivningen – er minimeret til, hvad der er teknisk og økonomisk muligt.

Dette sikres blandt andet ved, at det i samarbejde med kunder og samarbejdspartnere fastlægges, hvilke miljøtiltag der skal bringes i anvendelse ved udførelse af det enkelte projekt.

MT Højgaards miljøledelsessystem er grundlaget for miljøstyringen. Retningslinjer og procedurer har afsat i ISO standarderne. Derved lettes kommunikationen med myndigheder, kunder og samarbejdspartnere, og det sikres, at miljøbelastningen af aktiviteterne til stadighed håndteres under betryggende rammer.

Miljøarbejdet i koncernen omfatter også begrænsning af forurening og håndtering af det affald, som genereres gennem aktiviteterne og i produktionsprocesserne.

På arbejdsmiljøområdet, hvor MT Højgaard i 2004 er blevet certificeret, er det målet at fremme en virksomhedskultur, der sætter fokus på medarbejdernes sikkerhed og sundhed samt at undgå arbejdsulykker. Til sikring af, at arbejdsmiljøforholdene på den enkelte byggeplads løbende vurderes og tilpasses, anvendes blandt andet "mønsterarbejdspladsmetoden", hvor fokus er øget gennem et skærpet sikkerhedskoncept og intern benchmarking. Den betydelige indsats har medvirket til, at der gennem det sidste år er sket et markant fald i ulykkesfrekvensen, der er et mål for antal arbejdsulykker for hver million arbejdstimer. Nedgangen har udgjort 20% fra 46,0 i 2003 til 36,8 i 2004. Blandt initiativerne til fortsat at forbedre arbejdsmiljøet arbejdes der





også med det rummelige arbejdsmiljø og sundhed. Der er i 2004 gennemført en kortlægning af det psykiske arbejdsmiljø.

### Strategisk platform

Det strategiske arbejde i perioden 2003-2004 har båret overskriften fokusering og konsolidering.

Fokuserings- og konsolideringsstrategien blev valgt for at sikre selskabet det fornødne løft i indtjeningen samtidig med, at virksomheden i overensstemmelse med strategien blev reorganiseret og tilpasset med henblik på at skabe fokus på de forretningsmæssige kerneområder, gennemsigtighed i organisationen, sikre forretningsmæssig effektivitet og økonomiske resultater i overensstemmelse med det fastsatte mål om at opnå en resultatgrad for MT Højgaard på 2,0-2,5% i løbet af en kortere årrække.

Første del af reorganiseringen, som fandt sted pr. 1. januar 2003, blev fulgt op af en række koncernstrategiprojekter, der alle har understøttet en positiv resultatudvikling i MT Højgaard, og som adresserede kerneproblemstillingerne i entreprenørvirksomheden – herunder risikostyring og behovet for effektiv økonomisk opfølgning.

MT Højgaards struktur blev yderligere forenklet i løbet af 2003, således at organiseringen ændredes fra en holdingstruktur til en koncernstruktur, hvor det sikres, at man opnår de stordriftsfordele og synergier, der følger af samarbejde på tværs af organisationen – ligesom fællesfunktioner blev samlet og reorganiseret i større enheder.

Den nye struktur, som medførte en større tilpasning af medarbejderstaben, herunder tilpasning af de øverste ledelseslag, har givet klarere og enklere kommunikationsveje mellem ledelsen og de ansvarlige for forretningsområderne med større sikkerhed for implementering af beslutninger og nødvendige ændringer.

Med gennemførelsen af fokuserings- og konsolideringsstrategien i perioden 2003-2004 begiver MT Højgaard sig ind i en ny strategifase, som bygger videre på og skal ses som en naturlig fortsættelse af de foregående faser – sammenlægningsfasen 2001-2002 og fokuseringsfasen i perioden 2003-2004.

Den nye fase dækker perioden 2005-2010 og har overskriften "Lønsom vækst". Lønsomhed har fortsat prioritet i forhold til vækst.

MT Højgaards strategi for lønsom vækst indeholder et koncernomsætningsmål i størrelsesordenen kr. 12 mia. i 2010 og et mål om at realisere en resultatgrad på 2,0-2,5% inden for en kortere årrække. Førstnævnte mål skal nås under iagttagelse af MT Højgaards retningslinjer for risikostyring.

Det forudses, at væksten kan opnås ved:

- 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

Det centrale element i strategien er en stadig stærkere markedsorientering.

### Organisation

For at understøtte målet i strategiplanen for 2005-2010 om lønsom vækst styrker MT Højgaard salgsindsatsen og øger satsningen på konceptudvikling og konceptsalg.

På den baggrund er MT Højgaards organisation ændret pr. 1. januar 2005, ligesom der er gennemført justeringer, som er hensigtsmæssige i forhold til en optimal fordeling af opgaverne i de enkelte forretningsområder.

Ændringerne indebærer blandt andet, at der er etableret selvstændige funktioner for Marked, Forretningsudvikling og Indkøb. Udlandsaktiviteterne, der hidtil har været integreret i forretningsområdet Anlæg, er udskilt i et selvstændigt forretningsområde, og Projektudvikling er blevet en selvstændig forretningsenhed.

### Fremtiden

Årsrapporten for 2005 vil blive aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). De anførte forventninger til koncernresultatet for 2005 er udarbejdet på grundlag af IFRS.

Konsekvenserne og effekten af overgangen til IFRS pr. 1. januar 2005 er omtalt på side 43, hvortil der henvises. Den væsentligste resultatmæssige effekt er, at afskrivning på goodwill ophører. I resultatet for 2004 indgår afskrivning på goodwill med ca. kr. 9 mio., og med uændret regnskabspraksis for 2005 ville resultatet blive negativt påvirket af afskrivning på goodwill på samme niveau.

Den gennemførte fokuserings- og konsolideringsstrategi er fundamentet for MT Højgaards videre udvikling i de kommende år. Med udgangspunkt i strategien om lønsom vækst vil fokus i 2005 være rettet mod igangsætning af en række initiativer, der skal styrke MT Højgaards markedsposition.

Forventningerne til bygge- og anlægsmarkedet i Danmark, der udgør godt kr. 160 mia., er, at det i 2005 vil være nogenlunde stabilt, men med mulighed for at en fortsat bedring af konjunkturerne kan føre til en svag opgang i aktivitetsniveauet i løbet af året. Ud af det samlede markedsvolumen skønnes ca. kr. 90 mia. at ligge inden for MT Højgaards interesseområde.

De øgede investeringer på trafikområdet vil understøtte an-



lægsmarkedet, der samlet set ventes at være stabilt, men stagnerende. På det internationale marked vil MT Højgaard forfølge opgavemuligheder inden for kernekompetencerne, der primært omfatter offshore projekter, såsom vindmøller, fyrtårne og lignende konstruktioner samt kyst- og havnebygningsopgaver.

Aktiviteten inden for erhvervsbyggeri forventes at udvise en moderat stigning. Fremgangen ventes båret af mindre byggerier, mens domicilbyggeriet især i Københavnsområdet fortsat skønnes at ligge på et lavt niveau.

På bolig- og renoveringsmarkedet vurderes markedssituationen at være stabil. Inden for etageboligbyggeri, som er et kerneområde for MT Højgaard, ses en stigende investeringslyst hos de private investorer. Der forventes også i 2005 udbudt egne udviklede boligprojekter.

Med udgangspunkt i den styrkede ordresituation ved indgangen til 2005 og forventningerne til markedsmulighederne forudses produktionsomsætningen i 2005 at stige med 9% til godt kr. 8 mia. Der er forventning om et øget aktivitetsniveau i såvel MT Højgaard som i dattervirksomheder. Samtidig forventes en fremgang i indtjeningen, således at der forudses et resultat før skat i niveauet kr. 100 mio.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge under den danske skattesats.

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

# 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. Retningslinjerne sikrer, at ledelsen på alle niveauer i virksomheden 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

Entrepreneurbranchen 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 konjunkturførhold.

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 videnssystem 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 foretages en systematisk og struktureret gennemgang af projekterne, således at 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 på stadig flere projekter. Systemet styrker 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 sik-

kerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter. Ved udgangen af 2004 er der stillet arbejds- og betalingsgarantier mv. for i alt kr. 2.371 mio. mod kr. 2.584 mio. i 2003.

## Projektudvikling

Projektudviklingsaktiviteterne har i 2004 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 projektet er forhåndssolgt. 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 2004 på kr. 0,6 mia., hvoraf omsætningen i Euro udgør kr. 0,3 mia.

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

Ved udgangen af 2004 er markedsværdien af koncernens åbentstående valutaterminsforretninger til afdækning af budgetterede pengestrømme på kr. 0 mio. mod kr. 92 mio. sidste år.

## Renterisici

Renterisici kan hovedsagelig henføres til rentebærende gældsposter, idet de likvide beholdninger primært er placeret på korte aftaleindskud samt i obligationer med en varighed på pt. ca. 0,7 år. Koncernens rentebærende gæld, der hovedsageligt er optaget i danske kroner, udgør ultimo 2004 kr. 411 mio., hvoraf 33% er kortfristet låntagning, dvs. med en varighed på under seks måneder. Omkring 76% af den rentebærende nettogæld er fast forrentet.

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

## Kreditrisici

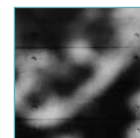
Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Risici på andre modparter end banker minimeres i udstrakt grad ved hjælp af garantistillelser efter individuel vurdering af modparten.

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.



# Regnskabsberetning



## Regnskabspraksis

Årsrapporten for MT Højgaard a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser, ikrafttrådte danske regnskabsvejledninger samt de krav, der i øvrigt stilles til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber af Københavns Fondsbørs.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapport 2003.

Nøgletalsberegningerne er i forhold til årsrapport 2003 tilpasset de ajourførte nøgletalsdefinitioner i Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der er anvendt nye definitioner for beregningen af overskudsgrad (EBITA-margin), resultatgrad (før-skat margin), afkast af investeret kapital, egenkapitalforrentning og egenkapitalandel.

BMS og Kran Ringen er blevet sammenlagt med virkning fra 1. oktober 2004. BMS er juridisk set det fortsættende selskab, som ejes ligeligt af MT Højgaard og familierne Jørgen og Søren Enggaard. Sammenlægningen har ingen væsentlig effekt på årets resultat.

I overensstemmelse med MT Højgaards regnskabspraksis indregnes BMS efter sammenlægningen ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet som en fælles ledet virksomhed.

## Resultatopgørelse

Koncernens omsætning er i 2004 på kr. 7.366 mio., hvilket er på niveau med det forventede og godt 8% mindre end i 2003.

Nedgangen i omsætningen, som kan henføres til Bolig/Erhverv og Regioner, er en konsekvens af tilpasningen af aktivitetsniveauet til de markedsvilkår, der har været gældende i 2004.

Aktiviteterne i udlandet udgør 18,9% af omsætningen, hvilket

er en stigning på 3,6 procentpoint i forhold til 2003. Stigningen skal ses i lyset af, at MT Højgaard i 2004 har gennemført en række større anlægsopgaver i udlandet, blandt andet kystsikring og etablering af havneanlæg på Maldiverne og Sri Lanka.

Resultat af primær drift i 2004 er et overskud på kr. 87 mio. – en stigning på kr. 37 mio. i forhold til året før. Overskudsgraden (EBITA-margin) er som følge af det forbedrede driftsresultat steget til 1,3% fra 0,8% i 2003.

Resultatet er positivt påvirket af en fortsat tilfredsstillende udvikling i entreprenørforretningen. Forretningsområde Anlæg har realiseret et resultat, der er væsentligt bedre end forventet, mens Bolig/Erhverv og Renovering har resultater, der er noget bedre end ventet. I forretningsområde Regioner er resultatet noget lavere som følge af nedskrivning på et enkelt projekt.

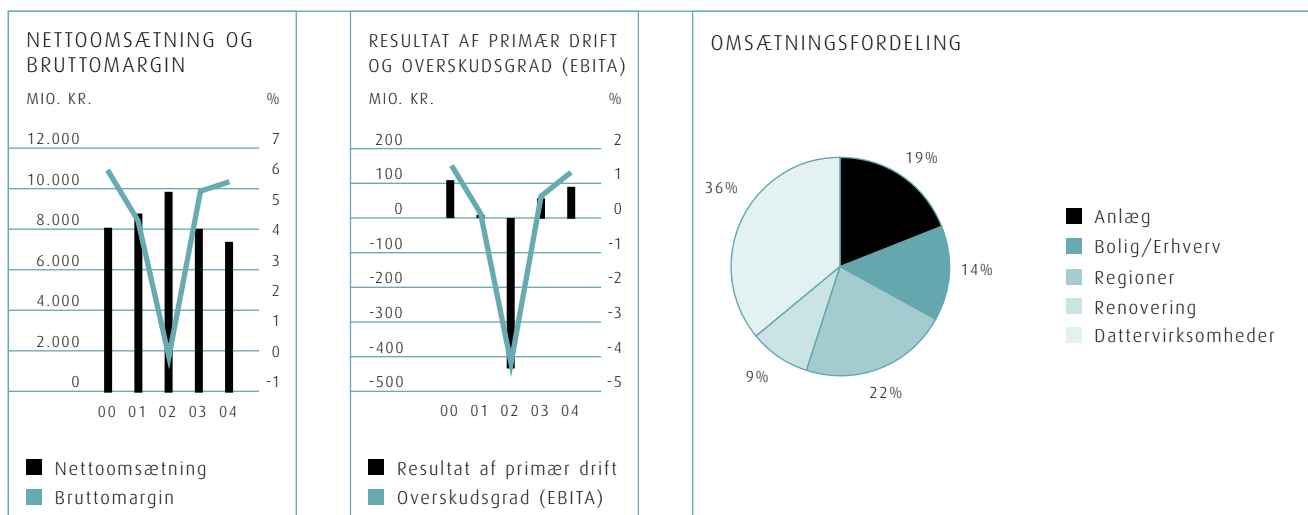
Dattervirksomhederne har samlet set haft en svagere udvikling end forventet. Buxton projektet, der rapporteres under dattervirksomheder, har et negativt resultat som følge af omkostninger i forbindelse med aflevering af projektet og den indgåede aftale med de engelske samarbejdspartnere vedrørende de rejste krav.

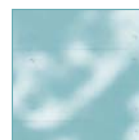
For yderligere omtale af aktivitets- og resultatudviklingen i de enkelte forretningssegmenter henvises til ledelsens beretning.

Resultatandelen i associerede virksomheder er på niveau med 2003 og indgår i resultatet med kr. -1 mio.

De finansielle poster udgør en nettoomkostning på kr. 15 mio. mod kr. 2 mio. i 2003, hvor der var en række finansielle poster af engangskaraktér.

Resultatet før skat er et overskud på kr. 71 mio. mod kr. 48 mio. året før, hvilket giver en resultatgrad (før-skat margin) på 1,0% mod 0,6% i 2003. Det realiserede resultat er i overensstemmelse





	Omsætning		Ændring	Resultat af primær drift	
	Mio. kr.		%	Mio. kr.	
Forretningssegmenter	2004	2003		2004	2003
Anlæg	1.393	1.360	2	91	61
Bolig/Erhverv	990	1.198	-17	13	-39
Regioner	1.581	1.943	-19	4	25
Renovering	622	615	1	12	19
Øvrige/elimineringer	82	-11	-	-37	-7
<b>Entrepenørforretning</b>	<b>4.668</b>	<b>5.105</b>	<b>-9</b>	<b>83</b>	<b>59</b>
Dattervirksomheder	2.698	2.877	-6	4	-9
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>7.366</b>	<b>7.982</b>	<b>-8</b>	<b>87</b>	<b>50</b>

med resultatforventningerne for året, senest bekræftet i delårsrapporten for 3. kvartal 2004.

Årets skat udgør en nettoudgift på kr. 0 mio. og fremkommer som en aktuel skatteudgift på kr. 16 mio. og en skatteindtægt på kr. 16 mio. som følge af en forskydning i koncernens udskudte skat. Den aktuelle skat kan henføres til de koncernselskaber, der ikke medgår i sambeskatningen med moderselskabet samt til aktiviteter med fast driftssted i udlandet. Den effektive skatteprocent udgør 0% mod 30% i 2003 og er påvirket af en positiv regulering af skatteværdien af koncernens udskudte skatteaktiver. Koncernens udskudte netto skatteaktiv udgør ved udgangen af 2004 kr. 131 mio. mod kr. 96 mio. i 2003.

Koncernresultatet efter skat og minoritetsinteresser er et overskud på kr. 69 mio. mod kr. 27 mio. i 2003 – en fremgang på kr. 42 mio.

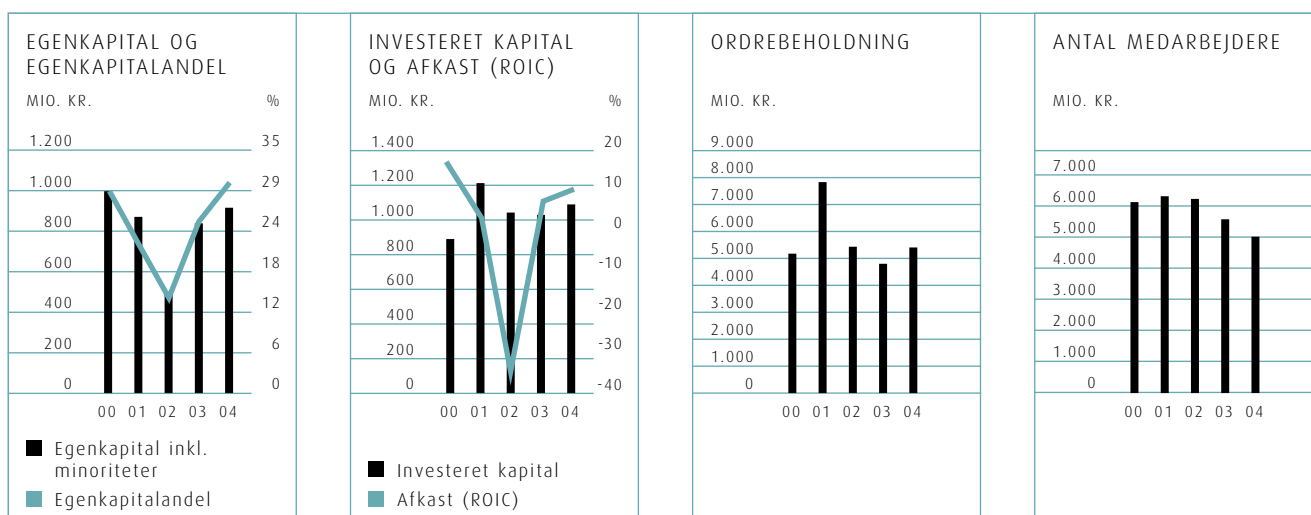
## Balance

Koncernens balancesum udgør kr. 3.035 mio. pr. 31. december 2004, hvilket er en reduktion på kr. 359 mio. i forhold til ultimo 2003.

Udviklingen kan overvejende tilskrives den mindre ejerandel i BMS og et lavere investeringsniveau. Der er investeret netto kr. 116 mio. i materielle anlægsaktiver, hvilket er lavere end niveauet for årets afskrivninger på kr. 145 mio.

Den rentebærende nettogæld er faldet med kr. 12 mio. og udgør kr. 144 mio. ved udgangen af 2004. Udviklingen kan primært tilskrives det forbedrede driftsresultat og den reducerede ejerandel i BMS.

Egenkapitalen er blevet styrket med kr. 67 mio. og udgør ved udgangen af 2004 kr. 895 mio. svarende til en egenkapitalandel på 30%.





Mio. kr.	2004	2003
Egenkapital 01-01	828	502
Kapitalforhøjelse	-	300
Valutakursreguleringer mv.	-2	-1
Årets resultat	69	27
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>895</b>	<b>828</b>

Den investerede kapital er steget med kr. 55 mio. i forhold til 2003 og udgør kr. 1.080 mio. ved udgangen af 2004. Med en stigning i driftsresultatet (EBITA) på kr. 37 mio. til kr. 97 mio. i 2004 er forrentningen af den investerede kapital steget til 9,2% fra 5,8% i 2003.

#### Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør kr. 3 mio. mod kr. 107 mio. i 2003. Udviklingen skyldes hovedsagelig afløb af tidligere hensatte forpligtelser.

Pengestrømme til investeringer udgør netto kr. 23 mio. mod kr. 68 mio. i 2003 og sammensætter sig af en positiv regulering vedrørende sammenlægningen af BMS og Kran Ringen med netto kr. 93 mio. og nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver på kr. 116 mio., primært udskiftning og nyinvestering i entreprenørmateriel mv.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. 4 mio. mod kr. 328 mio. i 2003, som var positivt påvirket af kapitalforhøjelsen på kr. 300 mio.

Den samlede likviditetsvirkning for 2004 udgør i alt kr. -16 mio. mod kr. 367 mio. i 2003. Nettolikviditeten, beregnet som likvide beholdninger inklusive værdipapirer fratrukket kortfri-

stet gæld til kreditinstitutter mv., udgør kr. 133 mio. mod kr. 149 mio. ved udgangen af 2003.

Koncernens kapitalberedskab pr. 31. december 2004, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i konsortier og værdipapirer samt uudnyttede trækningsmuligheder, giver et tilfredsstillende likviditetsberedskab på kr. 709 mio.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 61 mio., som alene er til rådighed for disse.

#### Ordrebeholdning

Ordresituationen har udviklet sig positivt i 2004. Ordrebeholdningen er således steget med kr. 601 mio. til kr. 5.398 mio. ved udgangen af 2004.

Ordrebeholdningen ligger på et niveau, der svarer til en gennemsnitlig dækning på ca. otte måneders produktion.

Mio. kr.	2004	2003
Ordrebeholdning primo	4.797	5.327
Ordreindgang i året	7.967	7.452
Produktion i året	-7.366	-7.982
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>5.398</b>	<b>4.797</b>

#### Medarbejdere

MT Højgaard koncernen har gennemsnitligt beskæftiget 4.950 medarbejdere mod 5.535 i 2003. Funktionærbemandingen har hen over året været faldende og udgør 1.480 medarbejdere ved udgangen af 2004, hvilket er 102 medarbejdere mindre end på samme tidspunkt sidste år. Udviklingen afspejler reduktionen i aktivitetsomfanget.

# Påtegninger



## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004 for MT Højgaard a/s. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrappor-

ten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 18. marts 2005

## DIREKTION

**Kristian May**

Adm. koncerndirektør

**Jens Bak-Nyhus**

**Allan H. Christensen**

**Peter Kofoed**

**John K. Lassen**

## BESTYRELSE

**Per Møller**

Formand

**Erik Søndergaard**

Næstformand

**Irene Chabior**

Medarbejdervalgt

**Per Esbensen**

Medarbejdervalgt

**Erik D. Jensen**

**Frede Knudsen**

Medarbejdervalgt

**Poul Lind**

**Kai Michelsen**

**Bent Pedersen**

## Revisionspåtegning

### Til aktionærerne i MT Højgaard a/s

Vi har revideret årsrapporten for MT Højgaard a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

### Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation

af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor 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 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

København, den 18. marts 2005

**KPMG C. Jespersen**

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

**Finn L. Meyer**

Statsaut. revisor

**Niels Erik Borgbo**

Statsaut. revisor

# Anvendt regnskabspraksis

## GENERELT

Koncernens og moderselskabets årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser (klasse D), ikrafttrådte danske regnskabsvejledninger samt de krav, der i øvrigt stilles til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber af Københavns Fondsbørs.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapport 2003.

## 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 på virksomhedens ledelse, betragtes som associerede virksomheder. Disse virksomheder medtages ikke i konsolideringen. 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 dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle i væsentlig grad er aflagt i overensstemmelse med MT Højgaard koncernens regnskabspraksis.

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

Tilkøbte eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet/stiftelsesdagen. Ved tilkøb af virksomheder anvendes som hovedregel overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til forpligtelser vedrørende omstruktureringer i den tilkøbte virksomhed, såfremt disse omstruktureringer er vedtaget og offentliggjort i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Hvis anskaffelsesværdien overstiger dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensættelser til omstrukturering, aktiveres det resterende positive forskelsbeløb som koncerngoodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af aktivets økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Et negativt forskelsbeløb (badwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningspo-

ster og indtægtsføres i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Afhændede virksomheder medtages i koncernregnskabet indtil afhændelsestidspunktet. Fortjeneste/tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgæet ved køb eller for afhændede virksomheder.

## Konsortier

Et konsortium er en virksomhed, som ledes sammen med et eller flere andre selskaber, hvor ingen af de deltagende parter har en bestemmende indflydelse.

I koncernens og moderselskabets årsregnskab indregnes konsortier ved pro rata konsolidering, hvorefter den forholdsmæssige andel af konsortiernes resultatopgørelsesposter og balanceposter medtages i de tilsvarende poster i koncernens og moderselskabets årsregnskab.

I konsortier hæfter deltagerne som regel pro rata for arbejds- og betalingsgarantier og solidarisk for konsortiets gæld og forpligtelser. Hæftelserne oplyses i en note.

## Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital opføres i særskilte poster i resultatopgørelse og balance i koncernregnskabet.

## Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner med anvendelse af transaktionsdagens kurs eller til terminssikret kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner med anvendelse af balancedagens kurser, bortset fra kurssikrede beløb der omregnes til sikret kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktions- eller balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til danske kroner til gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital mv. ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra



gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes resultatopgørelsens poster til transaktionsdagens kurs, idet resultatposter afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historisk kurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs, bortset fra ikke-monetære poster, som omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende værdiregulering.

Ved tilkøb af og afhændelse af en udenlandsk enhed omregnes aktiver og passiver til valutakursen på overtagelsesdagen henholdsvis afhændelsesdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

MT Højgaard koncernen anvender finansielle instrumenter til styring af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift.

Valutaterminsforretninger, der er indgået til dækning af risici på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, indregnes på transaktionstidspunktet til kostpris og efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Kursreguleringer af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse indregnes i resultatopgørelsen sammen med det sikrede.

Kursreguleringer af valutaterminsforretninger, der er indgået til sikring af fremtidige indtægter og udgifter, indregnes direkte på egenkapitalen. Ved realisation af det sikrede tilbageføres kursreguleringen på egenkapitalen og indregnes i stedet i resultatopgørelsen sammen med det sikrede.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salgsværdien af afsluttede og igangværende entreprisarbejder.

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt hensættelse af beløb til imødegåelse af forventet tab på igangværende arbejder og garantiforpligtelser på entrepriser.

Produktionsomkostninger består blandt andet af materialer, forbrugsvarer, løn- og gageomkostninger, underentreprenøromkostninger samt afskrivninger mv.

### Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter tilbuds- og markedsføringsomkostninger, herunder direkte lønninger til salgs- og marketingfunktionerne.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontorhold samt afskrivninger mv.

### Resultat i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern fortjeneste/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel af dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af årets resultat.

I både moderselskabets og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel i intern fortjeneste/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i de associerede virksomheders skat indregnes under skat af årets resultat.

Fælles ledede virksomheder indgår i koncernregnskabet ved pro rata konsolidering, jf. afsnit om konsolidering.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renter, udbytte og realiserede samt urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt finansielle omkostninger ved leasing og tillæg/godtgørelser vedrørende selskabskat.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat. Den andel af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Den aktuelle skat omfatter såvel danske som udenlandske indkomstskatter samt regulering af skat vedrørende tidligere år.

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.

Moderselskabet MT Højgaard a/s er sambeskattet med størstedelen af de helejede danske og udenlandske datterselskaber. Der foretages fuld fordeling af årets aktuelle danske skatter mellem danske sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster. De danske sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid og er længst for virksomhedsovertagelser med en langsigtet indtjeningsprofil, dog maksimalt 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes 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 egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug.

Renter og øvrige omkostninger til lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, der vedrører fremstillingsperioden, indgår ikke i kostprisen, men indregnes i resultatopgørelsen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede restværdi. 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. Aktiver, der har en levetid på tre år eller derunder eller en lav anskaffelsestid samt mindre forbedringsudgifter, udgiftføres fuldt ud i anskaffelsesåret under produktions- eller administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste/tab ved afhændelse 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.

Finansielt leasede aktiver indregnes til dagsværdi eller til nu-

tidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver indgår i balancen og afskrives som koncernens øvrige anlægsaktiver.

Ved operationel leasing indregnes leasingydelserne i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

### Finansielle anlægsaktiver

I moderselskabets balance indregnes kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene indregnes til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill eller fradrag af badwill.

I både moderselskabets og koncernens balance indregnes kapitalandele i associerede virksomheder til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill eller fradrag af badwill.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til egenkapitalens reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Tilgodehavender, der omfatter udlån af anlægskarakter samt andre langfristede tilgodehavender, indregnes til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til dagsværdi på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger indregnes til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealiseringsværdien 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 som faste ejendomme under varebeholdninger og indregnes til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.





### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgæede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Hvis det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde, hensættes der til imødegåelse af det samlede forventede tab på entreprisen. Der hensættes endvidere til dækning af garantiforpligtelser på entrepriser ud fra et erfaringsmæssigt grundlag. Hensættelserne indregnes under andre hensatte forpligtelser.

Finansieringsomkostninger vedrørende entrepriser medregnes ikke i værdien af igangværende arbejder. Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter udføres i resultatopgørelsen under salgsomkostninger i det regnskabsår, hvori de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under omsætningsaktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, opført under omsætningsaktiver, indregnes til dagsværdi på balancedagen.

### 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.

### Selskabsskat 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 indregnes i balancen 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 samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet

uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivt henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

Der hensættes endvidere udskudt skat til dækning af genbeskatning af skattemæssige underskud i sambeskattede udenlandske dattervirksomheder og filialer, hvis afhændelse af kapitalandelen eller udtræden af den danske sambeskatning vurderes at blive aktuel.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening inden for samme juridiske skatteenhed, dvs. i de pågældende selskaber eller i sambeskattede selskaber og samme land (jurisdiktion). Skatteaktiver opføres særskilt i balancen under omsætningsaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til tab på igangværende arbejder og garantiforpligtelser.

Hensættelser til tab på igangværende arbejder og garantiforpligtelser er beskrevet i afsnittet om igangværende arbejder.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. De finansielle gældsforpligtelser indregnes 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.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under finansielle forpligtelser.

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





### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncernens pengestrømsopgørelse opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift.

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

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 som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster og betalte selskabsskatter. Driftskapital omfatter omsætningsaktiver eksklusive poster, der indgår i likvide midler. Endvidere indgår kortfristet gæld eksklusiv gæld til kreditinstitutter mv. og udbytte.

### Pengestrømme til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende nævnte poster.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med ubetydelige kursrisici fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.

### SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på aktivitets- og geografiske områder som henholdsvis primært og sekundært segment. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

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

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

Segmentforpligtelser omfatter de hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser, 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 under hoved- og nøgletaloversigten.

Beregningen af nøgletallene er i forhold til årsrapport 2003 tilrettet i overensstemmelse med vejledningens ajourførte nøgletaldefinitioner. Der er anvendt nye definitioner for beregningen af overskudsgrad (EBITA-margin), resultatgrad (før-skat margin), afkast af investeret kapital, egenkapitalforrentning og egenkapitalandel.

# Regnskab 04



# Pengestrømsopgørelse

		KONCERN	
Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
	<b>Drift</b>		
	Resultat af primær drift	87,3	50,0
1	Driftsposter uden likviditetsvirkning	132,7	89,2
	<b>Pengestrømme fra primær drift for ændring i driftskapital</b>	<b>220,0</b>	<b>139,2</b>
	Ændringer i driftskapital:		
	Råvarer og hjælpematerialer	-0,3	1,2
	Faste ejendomme, varebeholdninger	27,2	-26,9
	Tilgodehavender	29,1	256,1
	Igangværende arbejder for fremmed regning	-20,5	264,8
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	-34,7	-16,3
	Anden gæld	-185,0	-503,0
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>35,8</b>	<b>115,1</b>
	Modtagne renter mv.	11,8	21,6
	Betalte renter mv.	-31,1	-27,2
	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>16,5</b>	<b>109,5</b>
	Betalte selskabsskatter	-13,5	-2,8
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>3,0</b>	<b>106,7</b>
	<b>Investeringer</b>		
2	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	93,1	-
	Materielle anlægsaktiver	-116,4	-67,6
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-23,3</b>	<b>-67,6</b>
	<b>Finansiering</b>		
	Minoritetsinteresser	-4,9	11,3
	Langfristede gældsforpligtelser	8,9	16,6
	Aktionærer:		
	Kapitalforhøjelse	-	300,0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>4,0</b>	<b>327,9</b>
	<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>-16,3</b>	<b>367,0</b>
	Likviditet 01-01	149,4	-217,6
3	<b>Likviditet 31-12</b>	<b>133,1</b>	<b>149,4</b>
	Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.		

# Resultatopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
5.429,9	5.039,9		Nettoomsætning	7.365,8	7.982,0
-5.148,9	-4.776,0	4-5	Produktionsomkostninger	-6.938,1	-7.537,7
<b>281,0</b>	<b>263,9</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>427,7</b>	<b>444,3</b>
-92,9	-74,2	5	Salgsomkostninger	-96,0	-112,5
-115,0	-84,0	4-6	Administrationsomkostninger	-244,4	-281,8
<b>73,1</b>	<b>105,7</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>87,3</b>	<b>50,0</b>
-38,5	-27,7	11	Andel af resultat før skat i dattervirksomheder	-	-
-0,5	1,5	12	Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,6	-0,4
24,4	11,2	7	Finansielle indtægter	15,4	25,5
-17,3	-21,7	8	Finansielle omkostninger	-31,1	-27,2
<b>41,2</b>	<b>69,0</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>71,0</b>	<b>47,9</b>
-14,4	-0,2	9	Skat af årets resultat	-0,2	-14,4
<b>26,8</b>	<b>68,8</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>70,8</b>	<b>33,5</b>
-	-	18	Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	-2,0	-6,7
<b>26,8</b>	<b>68,8</b>		<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>68,8</b>	<b>26,8</b>
			<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
26,8	68,8		Overført til næste år	68,8	26,8
<b>26,8</b>	<b>68,8</b>		<b>I alt</b>	<b>68,8</b>	<b>26,8</b>
			<b>Egenkapitaludvikling</b>		
501,6	828,3		Egenkapital 01-01	828,3	501,6
300,0	-		Kapitalforhøjelse	-	300,0
-0,1	-2,6		Valutakursreguleringer mv.	-2,6	-0,1
26,8	68,8		Årets resultat	68,8	26,8
<b>828,3</b>	<b>894,5</b>		<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>894,5</b>	<b>828,3</b>

## Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
			<b>Anlægsaktiver</b>		
			<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
0,0	0,0		Goodwill	36,9	47,2
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>10</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>36,9</b>	<b>47,2</b>
			<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
206,5	169,9		Grunde og bygninger	323,9	390,2
128,4	129,4		Produktionsanlæg og maskiner	281,8	391,2
22,7	19,5		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39,5	40,6
39,9	42,5		Materielle anlægsaktiver, der er leaset	119,0	121,5
<b>397,5</b>	<b>361,3</b>	<b>10</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>764,2</b>	<b>943,5</b>
			<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
538,4	328,9	11	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
10,2	85,9	12	Kapitalandele i associerede virksomheder	8,1	10,2
0,3	0,3	13	Andre værdipapirer og kapitalandele	0,7	0,7
<b>548,9</b>	<b>415,1</b>		<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8,8</b>	<b>10,9</b>
<b>946,4</b>	<b>776,4</b>		<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>809,9</b>	<b>1.001,6</b>
			<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>163,9</b>	<b>159,2</b>	<b>19</b>	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>155,3</b>	<b>99,3</b>
			<b>Varebeholdninger</b>		
9,7	11,3		Råvarer og hjælpematerialer	32,2	31,0
373,8	385,0	14	Faste ejendomme	391,3	392,8
<b>383,5</b>	<b>396,3</b>		<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>423,5</b>	<b>423,8</b>
			<b>Tilgodehavender</b>		
762,7	850,5		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.265,2	1.292,5
87,6	40,6		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
-	1,8		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1,8	-
37,7	29,8		Andre tilgodehavender	48,4	105,0
0,0	13,5		Selskabsskat	14,9	2,2
22,8	44,4		Periodeafgrænsningsposter	49,1	33,3
<b>910,8</b>	<b>980,6</b>	<b>15</b>	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.379,4</b>	<b>1.433,0</b>
<b>113,1</b>	<b>110,7</b>	<b>16</b>	<b>Værdipapirer</b>	<b>110,7</b>	<b>113,1</b>
<b>209,1</b>	<b>60,7</b>	<b>3</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>156,5</b>	<b>323,1</b>
<b>1.780,4</b>	<b>1.707,5</b>		<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.225,4</b>	<b>2.392,3</b>
<b>2.726,8</b>	<b>2.483,9</b>		<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.035,3</b>	<b>3.393,9</b>

# Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
			<b>Egenkapital</b>		
220,0	220,0	17	Selskabskapital	220,0	220,0
581,6	0,0		Overkurs ved emission	0,0	581,6
26,7	674,5		Overført resultat	674,5	26,7
<b>828,3</b>	<b>894,5</b>		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>894,5</b>	<b>828,3</b>
-	-	18	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>15,0</b>	<b>18,8</b>
			<b>Hensatte forpligtelser</b>		
0,0	0,0	19	Udsudte skatteforpligtelser	24,2	2,9
106,4	27,6	20	Andre hensatte forpligtelser	43,9	93,5
<b>106,4</b>	<b>27,6</b>		<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>68,1</b>	<b>96,4</b>
			<b>Gældsforpligtelser</b>		
			<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
84,0	76,2		Realkreditinstitutter	129,4	149,7
39,4	42,5		Kreditinstitutter mv.	107,7	120,0
<b>123,4</b>	<b>118,7</b>	21	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>237,1</b>	<b>269,7</b>
			<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
<b>285,7</b>	<b>267,8</b>	22	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	<b>325,1</b>	<b>331,1</b>
			<b>Andre kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11,0	15,4		Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	40,1	35,1
286,8	65,5		Kreditinstitutter mv.	134,1	286,8
38,2	8,7		Modtagne forudbetalinger fra kunder	20,0	54,6
467,4	479,2		Leverandører af varer og tjenesteydelser	711,1	801,2
138,2	168,8		Gæld til dattervirksomheder	-	-
-	3,4		Gæld til associerede virksomheder	3,4	-
3,5	0,0		Selskabsskat	3,3	3,5
388,0	398,7		Anden gæld	546,6	615,7
49,9	35,6		Periodeafgrænsningsposter	36,9	52,7
<b>1.383,0</b>	<b>1.175,3</b>		<b>Andre kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.495,5</b>	<b>1.849,6</b>
<b>1.668,7</b>	<b>1.443,1</b>		<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.820,6</b>	<b>2.180,7</b>
<b>1.792,1</b>	<b>1.561,8</b>		<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.057,7</b>	<b>2.450,4</b>
<b>2.726,8</b>	<b>2.483,9</b>		<b>Passiver i alt</b>	<b>3.035,3</b>	<b>3.393,9</b>
		23	Sikkerhedsstillelser		
		24	Leasingforpligtelser		
		25	Eventualforpligtelser		
		26	Nærtstående parter		
		27	Finansielle instrumenter		
		28	Konsortier		
		29	Segmentoplysninger		

# Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB			KONCERN	
2003	2004	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>Selskabskapital</b>		
200,0	220,0	Saldo 01-01	220,0	200,0
20,0	-	Kapitalforhøjelse	-	20,0
<b>220,0</b>	<b>220,0</b>	<b>Saldo 31-12</b>	<b>220,0</b>	<b>220,0</b>
		<b>Overkurs ved emission</b>		
301,6	581,6	Saldo 01-01	581,6	301,6
280,0	-	Overkurs ved emission	-	280,0
0,0	-581,6	Overført til frie reserver	-581,6	0,0
<b>581,6</b>	<b>0,0</b>	<b>Saldo 31-12</b>	<b>0,0</b>	<b>581,6</b>
		<b>Overført resultat</b>		
0,0	26,7	Saldo 01-01	26,7	0,0
0,9	-3,6	Valutakursreguleringer mv.	-0,9	-0,9
26,8	68,8	Årets resultat	68,8	26,8
0,0	1,0	Kursregulering af sikringsinstrumenter primo	-1,7	-0,9
-1,0	0,0	Kursregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0,0	1,7
0,0	581,6	Overført fra overkurs ved emission	581,6	0,0
<b>26,7</b>	<b>674,5</b>	<b>Saldo 31-12</b>	<b>674,5</b>	<b>26,7</b>
<b>828,3</b>	<b>894,5</b>	<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>894,5</b>	<b>828,3</b>
		Reserve for overkurs ved emission frigøres som følge af ny lovgivning på den kommende generalforsamling.		
		De akkumulerede valutakursdifferencer indregnet på egenkapitalen i moderselskabet vedrørende udenlandske kapitalinteresser udgør pr. 31. december 2004 kr. 13,7 mio. mod kr. 14,6 mio. i 2003 svarende til en bevægelse på kr. -0,9 mio.		
		Ved opgørelsen af de akkumulerede valutakursdifferencer er anvendt overgangsbestemmelserne i regnskabsvejledningen om valutaomregning, hvorefter alene valutakursdifferencer fra og med 2002 indgår i opgørelsen.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>1</b>	<b>Driftposter uden likviditetsvirkning</b>		
-	-		Af- og nedskrivninger	154,5	173,9
-	-		Hensættelser	-16,9	-68,9
-	-		Øvrige reguleringer	-4,9	-15,8
-	-		<b>Driftposter uden likviditetsvirkning i alt</b>	<b>132,7</b>	<b>89,2</b>
		<b>2</b>	<b>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter</b>		
			MT Højgaards kranvirksomhed BMS er med virkning fra 1. oktober 2004 blevet sammenlagt med Kran Ringen. BMS er det fortsættende selskab, som ejes 50% af MT Højgaard. Sammenlægningen har påvirket koncernens pengestrømme i året med netto kr. 93,1 mio.		
		<b>3</b>	<b>Likviditet</b>		
-	-		Likviditeten pr. 31-12 kan specificeres således:		
-	-		Frie likvide beholdninger	95,6	134,4
-	-		Andel af likvide beholdninger i konsortier	60,9	188,7
-	-		Likvide beholdninger i alt	156,5	323,1
-	-		Værdipapirer, der er omsætningsaktiver	110,7	113,1
-	-		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-134,1	-286,8
-	-		<b>Likviditet i alt</b>	<b>133,1</b>	<b>149,4</b>
			Andel af likvide beholdninger i konsortier er alene til rådighed for disse.		
		<b>4</b>	<b>Af- og nedskrivninger</b>		
0,0	0,0		Immaterielle anlægsaktiver	9,4	9,9
68,4	66,6		Materielle anlægsaktiver	145,1	164,0
<b>68,4</b>	<b>66,6</b>		<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>154,5</b>	<b>173,9</b>
			Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
63,9	61,5		Produktionsomkostninger	141,5	160,6
4,5	5,1		Administrationsomkostninger	13,0	13,3
<b>68,4</b>	<b>66,6</b>		<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>154,5</b>	<b>173,9</b>
		<b>5</b>	<b>Personaleudgifter</b>		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
1.231,8	1.098,1		Lønninger og gager mv.	1.837,3	2.009,7
63,5	71,5		Pensioner	117,4	103,0
29,8	25,2		Andre udgifter til social sikring	56,4	61,8
<b>1.325,1</b>	<b>1.194,8</b>		<b>I alt</b>	<b>2.011,1</b>	<b>2.174,5</b>
<b>3.279</b>	<b>2.857</b>		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>4.950</b>	<b>5.535</b>
			Det samlede vederlag til ledelsen udgør:		
1,3	1,3		Bestyrelse	1,3	1,3
13,0	8,8		Direktion	8,8	13,0
<b>14,3</b>	<b>10,1</b>		<b>I alt</b>	<b>10,1</b>	<b>14,3</b>



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>6</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> Revisionshonorar for det forløbne regnskabsår udgør: <b>KPMG</b>	<b>4,2</b>	<b>6,2</b>
<b>2,4</b>	<b>1,5</b>				
			Honorar for andre ydelser end revision udgør: <b>KPMG</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>
<b>2,6</b>	<b>3,4</b>				
		<b>7</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
20,6	11,2		Renteindtægter	15,3	21,0
0,9	0,0		Kursgevinster på værdipapirer	0,1	1,0
2,9	0,0		Valutakursgevinster	0,0	3,5
<b>24,4</b>	<b>11,2</b>		<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>15,4</b>	<b>25,5</b>
3,5	-		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-
		<b>8</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
15,4	19,1		Renteudgifter	26,2	23,9
0,0	1,6		Kurstab på værdipapirer	1,9	0,0
1,9	1,0		Valutakurstab	3,0	3,3
<b>17,3</b>	<b>21,7</b>		<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>31,1</b>	<b>27,2</b>
-	2,0		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		<b>9</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
-19,1	15,9		Aktuel skat	-16,7	-18,8
19,3	-4,7		Forskydning i udskudt skat	16,4	4,3
-14,7	-11,3		Andel af skat i dattervirksomheder	-	-
0,1	-0,1		Andel af skat i associerede virksomheder	0,1	0,1
<b>-14,4</b>	<b>-0,2</b>		<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>-0,2</b>	<b>-14,4</b>
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
-12,4	-20,7		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (30%)	-21,3	-14,4
15,5	9,2		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	11,7	9,1
0,0	0,4		Afvigelse i associerede virksomheders skatteprocent	0,4	0,0
-1,5	1,4		Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,7	-2,7
-16,0	9,5		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år	9,7	-6,4
<b>-14,4</b>	<b>-0,2</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>-14,4</b>
35	0		Effektiv skatteprocent (%)	0	30

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.				
<b>10</b>	<b>Immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
		Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver, der er leaset
	<b>MODERSELSKAB</b>				
	Kostpris 01-01	245,9	423,2	57,9	48,9
	Overført til faste ejendomme, varebeholdninger	-51,4	-	-	-
	Årets køb og forbedringer	12,4	52,7	1,2	10,4
	Årets afgang (kostpriser)	0,0	-25,5	-11,9	-0,4
	Kostpris 31-12	206,9	450,4	47,2	58,9
	Af- og nedskrivninger 01-01	39,4	294,8	35,2	9,0
	Overført til faste ejendomme, varebeholdninger	-7,5	-	-	-
	Afskrivninger årets salg	0,0	-23,4	-11,9	-0,1
	Årets afskrivninger	5,1	49,6	4,4	7,5
	Af- og nedskrivninger 31-12	37,0	321,0	27,7	16,4
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>169,9</b>	<b>129,4</b>	<b>19,5</b>	<b>42,5</b>
	Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fordeler sig på hovedgrupper således:				
	Produktionsanlæg og maskiner				32,9
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				9,6
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>				<b>42,5</b>
	Før pantsatte ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	111,9			
	Lån med aktuel restgæld	55,6			
	Før vurderede ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	152,3			
	Kontant værdi 01-01	118,4			

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.				
<b>10</b>	<b>Immaterielle og materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				
	Goodwill	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver, der er leaset
<b>KONCERN</b>					
Kostpris 01-01	72,1	500,1	1.078,0	120,5	169,3
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Regulering vedrørende BMS/Kran Ringen*	-12,3	-35,9	-253,4	-6,2	-52,3
Overført til faste ejendomme, varebeholdninger	-	-51,4	-	-	-
Årets køb og forbedringer	6,7	22,1	124,1	15,3	58,5
Årets afgang (kostpriser)	0,0	-1,9	-90,2	-20,2	-3,9
Kostpris 31-12	66,5	433,0	858,4	109,3	171,6
Af- og nedskrivninger 01-01	24,9	109,9	686,8	79,9	47,8
Regulering vedrørende BMS/Kran Ringen*	-4,7	-5,9	-141,7	-4,7	-15,6
Overført til faste ejendomme, varebeholdninger	-	-7,5	-	-	-
Årets nedskrivninger	0,3	0,0	0,2	0,0	0,0
Afskrivninger årets salg	0,0	-0,2	-65,6	-18,9	-1,3
Årets afskrivninger	9,1	12,8	96,9	13,5	21,7
Af- og nedskrivninger 31-12	29,6	109,1	576,6	69,8	52,6
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>36,9</b>	<b>323,9</b>	<b>281,8</b>	<b>39,5</b>	<b>119,0</b>
Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fordeler sig på hovedgrupper således:					
Produktionsanlæg og maskiner					104,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar					14,9
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>					<b>119,0</b>
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi		203,2			
Lån med aktuel restgæld		111,4			
For vurderede ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi		291,2			
Kontant værdi 01-01		276,3			
* Reguleringen vedrører sammenlægningen mellem BMS og Kran Ringen. Det fortsættende selskab BMS bliver pro rata konsolideret i koncernregnskabet som en fælles ledet virksomhed.					

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>11</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
615,6	623,7		Kostpris 01-01	-	-
23,9	7,2		Årets tilgang	-	-
-15,8	-116,7		Årets afgang	-	-
623,7	514,2		Kostpris 31-12	-	-
-108,2	-85,3		Reguleringer 01-01	-	-
32,8	6,5		Valutakursreguleringer	-	-
-33,7	-22,9		Årets resultat før skat	-	-
-4,8	-4,8		Afskrivning af goodwill	-	-
-14,7	-11,3		Skat af årets resultat	-	-
-45,0	-85,1		Udloddet udbytte	-	-
79,6	59,3		Forskydning i modregning i tilgodehavender	-	-
7,5	-38,4		Årets afgang	-	-
1,2	-3,3		Øvrige reguleringer	-	-
-85,3	-185,3		Reguleringer 31-12	-	-
<b>538,4</b>	<b>328,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	-	-
			Alle dattervirksomheder behandles regnskabsmæssigt som selvstændige enheder, bortset fra MT (UK) Ltd. der behandles som en integreret enhed.		
			Før en oversigt over dattervirksomhederne henvises til side 46.		
		<b>12</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
12,0	11,2		Kostpris 01-01	11,2	12,0
0,5	55,8		Årets tilgang	0,0	0,5
-1,3	-1,1		Årets afgang	-1,1	-1,3
11,2	65,9		Kostpris 31-12	10,1	11,2
-1,4	-1,0		Reguleringer 01-01	-1,0	-1,4
-0,5	1,5		Årets resultat før skat	-0,6	-0,4
0,1	-0,1		Skat af årets resultat	0,1	0,1
0,8	0,4		Årets afgang	0,4	0,7
0,0	19,2		Øvrige reguleringer	-0,9	0,0
-1,0	20,0		Reguleringer 31-12	-2,0	-1,0
<b>10,2</b>	<b>85,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>8,1</b>	<b>10,2</b>
		<b>13</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
0,0	0,1		Kostpris 01-01	2,5	2,4
0,1	0,1		Årets tilgang	0,1	0,1
0,0	0,0		Årets afgang	-0,1	0,0
0,1	0,2		Kostpris 31-12	2,5	2,5
0,0	0,2		Reguleringer 01-01	-1,8	-2,1
0,2	0,0		Årets tilgang	0,0	0,2
0,0	-0,1		Øvrige reguleringer	0,0	0,1
0,2	0,1		Reguleringer 31-12	-1,8	-1,8
<b>0,3</b>	<b>0,3</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>14</b>	<b>Faste ejendomme, varebeholdninger</b>		
374,6	399,8		Kostpris 01-01	405,5	391,9
27,4	52,0		Årets tilgang	52,2	41,5
-2,2	-58,4		Årets afgang	-72,6	-27,9
399,8	393,4		Kostpris 31-12	385,1	405,5
-26,0	-26,0		Reguleringer 01-01	-12,7	-26,0
0,0	17,6		Årets reguleringer	18,9	13,3
-26,0	-8,4		Reguleringer 31-12	6,2	-12,7
<b>373,8</b>	<b>385,0</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>391,3</b>	<b>392,8</b>
		<b>15</b>	<b>Tilgodehavender</b>		
			Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter balancetidspunktet		
7,8	8,1			12,9	9,9
		<b>16</b>	<b>Værdipapirer</b>		
			Værdipapirer består af:		
			Regnskabsmæssig værdi:		
100,9	100,3		Obligationer	100,3	100,9
12,2	10,4		Pantebreve	10,4	12,2
<b>113,1</b>	<b>110,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>110,7</b>	<b>113,1</b>
			Nominal beholdning:		
99,0	99,3		Obligationer	99,3	99,0
20,6	8,0		Pantebreve	8,0	20,6
<b>119,6</b>	<b>107,3</b>		<b>Nominal værdi i alt</b>	<b>107,3</b>	<b>119,6</b>
0,4	0,0		Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelser (kursværdi)	0,0	0,4
		<b>17</b>	<b>Selskabskapital</b>		
			MT Højgaard a/s' selskabskapital udgør pr. 31. december 2004 kr. 220 mio. fordelt på aktier à kr. 1.000. I 2003 er egenkapitalen forhøjet med kr. 300 mio. ved nytegning af aktiekapital på kr. 20 mio. af ejerselskaberne Højgaard Holding a/s og Monberg & Thorsen A/S.		
			Selskabskapitalen blev endvidere forhøjet med kr. 130 mio. i forbindelse med sammenlægningen af entreprenørvirksomhederne Monberg & Thorsen A/S og Højgaard & Schultz a/s pr. 1. januar 2001.		
		<b>18</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>		
-	-		Minoritetsinteresser 01-01	18,8	7,5
-	-		Andel af årets resultat	2,0	6,7
-	-		Øvrige reguleringer	-5,8	4,6
-	-		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>15,0</b>	<b>18,8</b>
		<b>19</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
-144,6	-163,9		Udskudt skat 01-01	-96,4	-92,1
-	-		Regulering vedrørende BMS/Kran Ringen	-18,3	-
-19,3	4,7		Forskydning via resultatopgørelsen	-16,4	-4,3
<b>-163,9</b>	<b>-159,2</b>		<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>-131,1</b>	<b>-96,4</b>

# Noter

Note Beløb i mio. kr.

## 19 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser (fortsat)

<b>MODERSELSKAB</b> <b>Specifikation af udskudt skat 2004</b>	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Udskudt skat, netto
Materielle anlægsaktiver	84,5	2,3	-82,2
Omsætningsaktiver	1,2	36,2	35,0
Hensatte forpligtelser	8,3	0,0	-8,3
Gældsforpligtelser	11,6	0,0	-11,6
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud (netto)	92,1	0,0	-92,1
Udskudt skat 31-12 før modregning	197,7	38,5	-159,2
Modregning	-38,5	-38,5	0,0
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>159,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-159,2</b>
<b>KONCERN</b> <b>Specifikation af udskudt skat 2004</b>	Udskudte skatte- aktiver	Udskudte skatte- forpligtelser	Udskudt skat, netto
Immaterielle anlægsaktiver	4,2	0,2	-4,0
Materielle anlægsaktiver	93,2	22,2	-71,0
Finansielle anlægsaktiver	0,0	0,3	0,3
Omsætningsaktiver	2,1	61,8	59,7
Hensatte forpligtelser	13,3	6,6	-6,7
Gældsforpligtelser	15,4	0,0	-15,4
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud (netto)	94,0	0,0	-94,0
Udskudt skat 31-12 før modregning	222,2	91,1	-131,1
Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-66,9	-66,9	0,0
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>155,3</b>	<b>24,2</b>	<b>-131,1</b>

Den udskudte skat er indregnet på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge lovgivningen er gældende i de respektive lande. For danske selskaber og udenlandske sambeskattede selskaber er den udskudte skat beregnet med anvendelse af den gældende danske skatteprocent på 30%.

Koncernens skatteaktiver er ud fra en forsigtig vurdering aktiveret med den del, som forventes at kunne anvendes ved modregning i forventet fremtidig indtjening.

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>20</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		
			<b>Hensættelse til tab på igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
39,0	26,3		Hensættelse 01-01	84,3	359,1
1,3	25,3		Hensat i året	29,4	3,3
-14,0	-26,3		Anvendt i året	-73,6	-275,9
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-2,8	-2,2
<b>26,3</b>	<b>25,3</b>		<b>Saldo 31-12</b>	<b>37,3</b>	<b>84,3</b>
			<b>Øvrige hensættelser</b>		
325,7	80,1		Hensættelse 01-01	9,2	3,9
0,0	1,1		Hensat i året	1,8	8,1
-245,6	-78,9		Anvendt i året	-4,4	-0,6
0,0	0,0		Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	0,0	-2,2
<b>80,1</b>	<b>2,3</b>		<b>Saldo 31-12</b>	<b>6,6</b>	<b>9,2</b>
<b>106,4</b>	<b>27,6</b>		<b>Andre hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>43,9</b>	<b>93,5</b>
		<b>21</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
			Langfristede gældsforpligtelser, som forfalder til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet		
76,7	72,7			130,2	146,7
		<b>22</b>	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
			Acontofakturering		
4.519,0	3.574,4		Entreprisekontrakter for fremmed regning (salgsværdi)	3.966,0	5.594,1
-4.233,3	-3.306,6			-3.640,9	-5.263,0
<b>285,7</b>	<b>267,8</b>		<b>Igangværende arbejder for fremmed regning i alt</b>	<b>325,1</b>	<b>331,1</b>
		<b>23</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
			For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter.		
			De afgivne garantier vedrører:		
6,2	11,9		Tilbudsgarantier	131,7	6,2
1.013,9	725,6		Igangværende arbejder for fremmed regning	932,9	1.254,5
1.122,4	1.076,0		Afsluttede entrepriser og leverancer	1.306,8	1.323,3
<b>2.142,5</b>	<b>1.813,5</b>		<b>Garantistillelser</b>	<b>2.371,4</b>	<b>2.584,0</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.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>24</b>	<b>Leasingforpligtelser</b>		
			<b>Finansiell leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
9,3	13,4		Forfald inden for et år	33,8	22,3
35,2	32,2		Forfald mellem to og fem år	71,7	81,2
0,0	0,0		Forfald over fem år	20,0	22,2
<b>44,5</b>	<b>45,6</b>		<b>I alt</b>	<b>125,5</b>	<b>125,7</b>
			Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
7,5	11,9		Forfald inden for et år	29,8	18,6
32,5	30,6		Forfald mellem to og fem år	66,2	73,8
0,0	0,0		Forfald over fem år	19,1	21,1
<b>40,0</b>	<b>42,5</b>		<b>I alt</b>	<b>115,1</b>	<b>113,5</b>
			<b>Operationel leasing</b>		
			Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
26,8	39,5		Forfald inden for et år	53,4	40,1
74,7	88,6		Forfald mellem to og fem år	107,7	100,1
186,6	135,8		Forfald over fem år	135,7	186,6
<b>288,1</b>	<b>263,9</b>		<b>I alt</b>	<b>296,8</b>	<b>326,8</b>
			I 2004 er indregnet leasingydelse på i alt kr. 59,2 mio., vedrørende operationelle kontrakter i resultatopgørelsen.		
			Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler og driftsmateriel.		



# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>25</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>		
1,9	1,0		Eventualforpligtelser mv.	5,5	4,1
264,6	203,7		<b>Konsortier</b>	245,2	299,1
139,1	103,5		Gældsforpligtelser i alt	118,3	161,5
			Andel af gældsforpligtelserne		
			De tilhørende aktiver overstiger gældsforpligtelserne i konsortier.		
			<b>Indeståelser</b>		
			For enkelte datterselskaber og entrepriser kontraheret i datterselskaber er der i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.		
			<b>Sambeskatning</b>		
			MT Højgaard a/s og øvrige danske sambeskattede selskaber i koncernen hæfter solidarisk for skat af sambeskatningsindkomsten.		
			<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>26</b>	<b>Nærtstående parter</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. Derudover omfatter nærtstående parter bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
			Der har ikke i årets løb været gennemført væsentlige transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion, hvori de pågældende har haft økonomisk interesse ud over transaktioner, der følger af ansættelsesforhold.		
			Transaktioner mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernselskaber sker på markedsmæssige vilkår.		

# Noter

MODERSELSKAB				KONCERN	
2003	2004	Note	Beløb i mio. kr.	2004	2003
		<b>27</b>	<b>Finansielle instrumenter</b>		
			De finansielle instrumenter, der indgår i balancen, vurderes som udgangspunkt til dagsværdi.		
			Værdipapirbeholdningen består af danske fastforrentede realkreditobligationer. Dagsværdien svarer stort set til den regnskabsmæssige værdi. Varigheden på obligationsbeholdningen pr. 31. december 2004 er på gennemsnitlig 0,7 år. En renteændring på ét procentpoint vil give en resultatpåvirkning på ca. kr. 0,7 mio.		
			Dagsværdien af den langfristede gæld svarer stort set til den regnskabsmæssige værdi af restgælden på statusdagen.		
			Koncernen anvender kortvarige valutaterminskontrakter til sikring af væsentlige valutapositioner.		
			<b>Åbne valutaterminskontrakter (sikringsinstrumenter)</b>		
79,3	0,0		Markedsværdi 31-12	0,0	92,5
-1,0	0,0		Kursregulering over egenkapitalen	0,0	1,7
		<b>28</b>	<b>Konsortier</b>		
			I henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1 har nedenstående konsortier undladt at udarbejde årsregnskab, idet konsortierne indgår i koncernregnskabet.		

Konsortier	Ejerandel	Andre deltagere
ABB-HS CANRCC JOINT VENTURE	33,33%	ABB Electric A/S, ABB Energi & Industri A/S
Aircon JV I/S	50,00%	Hoffmann A/S
Amerikakaj I/S	50,00%	TK Projektudvikling A/S
Billundkonsortiet I/S	75,00%	K.G. Hansen & Sønner A/S
Greenland Contractors I/S	66,66%	Greenland Resources A/S
GC/MTH J.V.	83,34%	Greenland Resources A/S
Joint Venture Pihl/Højgaard	50,00%	E. Pihl & Søn A/S
Kalvebodskonsortiet	50,00%	NCC Danmark A/S
LOKO JV	66,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
Monnet Konsortiet	50,00%	Novo Nordisk Engineering A/S
MP-Konsortiet I/S	50,00%	E. Pihl & Søn A/S
MT Højgaard - Pihl I/S	50,00%	E. Pihl & Søn A/S
MTPIHL INTEL konsortiet	50,00%	E. Pihl & Søn A/S
NUNA-Konsortiet I/S	80,00%	Atcon Grønland A/S
RHM-KONSORTIET I/S	66,66%	NCC Danmark A/S
Vejcon I/S	30,00%	Per Aarsleff A/S, Ove Arkil A/S, Jorton A/S

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.									
<b>29</b>	<b>Segmentoplysninger</b>									
<b>Aktiviteter primært segment</b>	Anlæg	Bolig/ Erhverv	Regioner	Renovering	Øvrige/ elimine- ringer	Entre- prenør- forretning	Dattervirk- somheder	MT Højgaard koncern		
<b>2004</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Nettoomsætning	1.392,9	990,0	1.581,3	622,0	81,4	<b>4.667,6</b>	2.698,2	<b>7.365,8</b>		
Resultat af primær drift	90,5	13,3	4,3	12,2	-37,4	<b>82,9</b>	4,4	<b>87,3</b>		
<b>Balance</b>										
Anlægsaktiver	17,8	0,0	97,2	10,2	280,4	<b>405,6</b>	404,3	<b>809,9</b>		
Omsætningsaktiver	396,5	204,5	281,6	123,6	453,9	<b>1.460,1</b>	765,3	<b>2.225,4</b>		
Segmentaktiver i alt	414,3	204,5	378,8	133,8	734,3	<b>1.865,7</b>	1.169,6	<b>3.035,3</b>		
Hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,0	1,2	14,9	<b>16,1</b>	52,0	<b>68,1</b>		
Gældsforpligtelser	347,9	193,7	373,4	117,3	-301,2	<b>731,1</b>	1.326,6	<b>2.057,7</b>		
Segmentforpligtelser i alt	347,9	193,7	373,4	118,5	-286,3	<b>747,2</b>	1.378,6	<b>2.125,8</b>		
<b>Nøgletal (%)</b>										
Overskudsgrad (EBIT)	6,5	1,3	0,3	2,0	-	<b>1,8</b>	0,2	<b>1,2</b>		
<b>Øvrige informationer</b>										
Ordrebeholdning, ultimo	1.081,0	1.191,0	1.109,0	229,3	-82,7	<b>3.527,6</b>	1.870,1	<b>5.397,7</b>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	650	139	769	441	539	<b>2.538</b>	2.412	<b>4.950</b>		
<b>2003</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Nettoomsætning	1.359,8	1.197,9	1.942,5	614,8	-10,5	<b>5.104,5</b>	2.877,5	<b>7.982,0</b>		
Resultat af primær drift	61,0	-39,1	24,8	19,2	-7,1	<b>58,8</b>	-8,8	<b>50,0</b>		
<b>Balance</b>										
Anlægsaktiver	24,4	0,0	104,2	10,8	315,6	<b>455,0</b>	546,6	<b>1.001,6</b>		
Omsætningsaktiver	363,8	216,7	276,8	109,6	627,0	<b>1.593,9</b>	798,4	<b>2.392,3</b>		
Segmentaktiver i alt	388,2	216,7	381,0	120,4	942,6	<b>2.048,9</b>	1.345,0	<b>3.393,9</b>		
Hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,5	-44,7	<b>-44,2</b>	140,6	<b>96,4</b>		
Gældsforpligtelser	337,8	236,3	364,3	99,4	181,6	<b>1.219,4</b>	1.231,0	<b>2.450,4</b>		
Segmentforpligtelser i alt	337,8	236,3	364,3	99,9	136,9	<b>1.175,2</b>	1.371,6	<b>2.546,8</b>		
<b>Nøgletal (%)</b>										
Overskudsgrad (EBIT)	4,5	-3,3	1,3	3,1	-	<b>1,2</b>	-0,3	<b>0,6</b>		
<b>Øvrige informationer</b>										
Ordrebeholdning, ultimo	966,5	731,2	1.019,1	270,5	-8,0	<b>2.979,3</b>	1.818,2	<b>4.797,5</b>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	511	149	1.111	454	772	<b>2.997</b>	2.538	<b>5.535</b>		

# Noter

Note	Beløb i mio. kr.		
<b>29</b>	<b>Segmentoplysninger (fortsat)</b>		
	<b>Geografiske markeder sekundært segment</b>	Danmark	Udland
			MT Højgaard koncern
	<b>2004</b>		
	<b>Resultatopgørelse</b>		
	Nettoomsætning	5.977,2	1.388,6
	Resultat af primær drift	51,0	36,3
	<b>Balance</b>		
	Anlægsaktiver	761,7	48,2
	Omsætningsaktiver	1.945,4	280,0
	Segmentaktiver i alt	2.707,1	328,2
	Hensatte forpligtelser	57,3	10,8
	Gældsforpligtelser	1.269,9	787,8
	Segmentforpligtelser i alt	1.327,2	798,6
	<b>Nøgletal</b>		
	Omsætningsfordeling	81,1%	18,9%
	<b>2003</b>		
	<b>Resultatopgørelse</b>		
	Nettoomsætning	6.756,8	1.225,2
	Resultat af primær drift	121,0	-71,0
	<b>Balance</b>		
	Anlægsaktiver	950,9	50,7
	Omsætningsaktiver	1.976,9	415,4
	Segmentaktiver i alt	2.927,8	466,1
	Hensatte forpligtelser	39,4	57,0
	Gældsforpligtelser	1.618,3	832,1
	Segmentforpligtelser i alt	1.657,7	889,1
	<b>Nøgletal</b>		
	Omsætningsfordeling	84,7%	15,3%

## Hoved- og nøgletal for moderselskabet

Beløb i mio. kr.	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	6.599	6.802	6.892	5.430	5.040
EBITA	105	-22	-42	78	111
Resultat af primær drift (EBIT)	102	-27	-47	73	106
Finansielle poster	29	10	0	7	-11
Andel af resultat før skat i dattervirksomheder	-2	20	-399	-38	-28
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	3	3	-1	-1	2
Resultat før skat	132	6	-447	41	69
Årets resultat	87	3	-378	27	69
<b>Balance</b>					
Aktiekapital	200	200	200	220	220
Egenkapital	997	866	502	828	895
Balancesum	2.902	3.108	2.899	2.727	2.484
Rentebærende aktiver	367	249	214	322	171
Rentebærende passiver	163	342	632	421	199
Investeret kapital	795	964	930	942	943
<b>Investeringer</b>					
Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	113	97	236	32	77
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	5,0	2,5	2,6	5,2	5,2
Overskudsgrad (EBITA-margin)	1,6	-0,3	-0,6	1,4	2,2
Resultatgrad (før-skat margin)	2,0	0,1	-6,5	0,8	1,4
Afkast af investeret kapital (ROIC)	14,2	-2,5	-4,4	8,3	11,7
Egenkapitalforrentning (ROE)	9,0	0,4	-55,3	3,7	8,0
Egenkapitalandel	34,4	27,9	17,3	30,4	36,0
<b>Øvrige informationer</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.156	4.251	3.822	3.279	2.857

# Overgang til IFRS i 2005

## (urevideret)



Med virkning fra 1. januar 2005 vil årsrapporten for MT Højgaard blive udarbejdet i overensstemmelse med kravene i de internationale regnskabsstandarder IFRS (International Financial Reporting Standards). Ved overgangen vil bestemmelserne i IFRS 1 "Førstegangsansvendelse af IFRS", som indeholder overgangsregler for selskabers første årsrapport under IFRS, blive anvendt.

Det betyder, at:

- Der foretages ikke tilpasninger med tilbagevirkende kraft for virksomhedssammenslutninger, der er foretaget før den 1. januar 2004. Dette indebærer, at de nuværende regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2003 af overtagne aktiver og forpligtelser, herunder goodwill, vil blive anvendt.
- Reserven for valutakursdifferencer ved omregning af udenlandske virksomheder under egenkapitalen nulstilles på åbningsbalancedagen den 1. januar 2004. Pr. 31. december 2003 var beløbet kr. 14,6 mio.

Med udgangspunkt i de gældende standarder vil overgangen til IFRS give følgende ændringer i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet:

### 1 Valutaomregning

Udenlandske dattervirksomheder vil ikke blive opdelt i integrerede og selvstændige enheder. Fremover vil alle udenlandske virksomheder blive indregnet efter uændret praksis for selvstændige enheder. Det betyder, at valutakursreguleringer, som opstår ved omregningen af de udenlandske dattervirksomheder, føres direkte på egenkapitalen. Endvidere vil goodwill, der opstår ved overtagelsen af en virksomhed, blive fastlåst i den overtagne virksomheds funktionelle valuta.

### 2 Afledte finansielle instrumenter

Som følge af de stringente krav i IFRS til sikringstransaktioner opfylder den nuværende anvendelse af valutaterminskontrakter og lignende instrumenter ikke kriterierne for regnskabsmæssig behandling som sikringstransaktioner. Værdireguleringer af disse instrumenter vil fremover løbende blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger mod hidtidig indregning direkte i egenkapitalen og efterfølgende i resultatopgørelsen i samme regnskabspost, som det sikrede. Såfremt der foretages sikringstransaktioner, som opfylder de regnskabsmæssige krav efter IFRS, vil disse fortsat blive behandlet efter den nuværende praksis.

### 3 Goodwill

Goodwill, der opstår ved overtagelsen af en virksomhed, vil ikke længere blive afskrevet over resultatopgørelsen. Hidtil er goodwill afskrevet over den økonomiske levetid. I 2004 udgør afskrivninger på goodwill kr. 9 mio.

Overgangen til IFRS vil endvidere medføre følgende reklassifikationer i regnskabsopstillingen:

#### • Finansielt leasede aktiver

De finansielt leasede aktiver vil ikke længere blive præsenteret som en selvstændig kategori, men vil indgå under de respektive kategorier af materielle anlægsaktiver afhængig af aktivtype.

#### • Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser vil blive præsenteret som en del af resultatdisponeringen og som særskilt post under koncernegenkapitalen, dog separat fra moderselskabsaktionærernes andel af egenkapitalen.

#### • Forpligtelser

Hovedposten "Hensatte forpligtelser" vil udgå, da hensatte forpligtelser vil blive klassificeret under henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser afhængig af det forventede forfaldstidspunkt. Udskudte skatteforpligtelser vil blive præsenteret under langfristede forpligtelser, og udskudte skatteaktiver vil fremover blive klassificeret under finansielle anlægsaktiver.

#### • Værdipapirer

Værdipapirer, som er klassificeret som omsætningsaktiver, vil kun blive medtaget under likvider i pengestrømsopgørelsen, hvis løbetiden er på mindre end tre måneder, og de i øvrigt vurderes at være en del af likviderne. Pengestrømme fra værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder vil blive medtaget under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

#### • Igangværende arbejder for fremmed regning

Hensættelser til tabsgivende igangværende arbejder vil blive indregnet under igangværende arbejder mod hidtidig indregning under hensatte forpligtelser. Det enkelte igangværende arbejde vil blive indregnet i balancen under tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser afhængig af nettoværdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og indregnede tab. Hidtil er foretaget modregning mellem igangværende arbejder med positive og negative værdier.



Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ville have følgende effekt for 2004:

- Resultat af primær drift påvirkes positivt med kr. 10 mio.
- Årets resultat påvirkes positivt med kr. 10 mio.
- Balancesum pr. 31. december 2004 forøges med kr. 180 mio.
- Egenkapitalen pr. 31. december 2004 påvirkes positivt med kr. 7 mio.

Effekten af overgangen fra dansk regnskabspraksis til aflæggelse efter IFRS for 2004 for MT Højgaard koncernen er skitseret i nedenstående oversigter.

Effekten af overgangen til IFRS på resultatopgørelsen				
Ref. Koncern	2004			
	Beløb i mio. kr.	Før overgang	IFRS-effekt	IFRS-praksis
Nettoomsætning	7.365,8	-2,7	7.363,1	
Produktionsomkostninger	-6.938,1	12,8	-6.925,3	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>427,7</b>	<b>10,1</b>	<b>437,8</b>	
Salgsomkostninger	-96,0	0,0	-96,0	
Administrationsomkostninger	-244,4	0,0	-244,4	
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>87,3</b>	<b>10,1</b>	<b>97,4</b>	
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,6	0,0	-0,6	
Finansielle indtægter	15,4	0,0	15,4	
Finansielle omkostninger	-31,1	0,0	-31,1	
<b>Resultat før skat</b>	<b>71,0</b>	<b>10,1</b>	<b>81,1</b>	
Skat af årets resultat	-0,2	-0,1	-0,3	
<b>Årets resultat</b>	<b>70,8</b>	<b>10,0</b>	<b>80,8</b>	
<b>Årets resultat fordeler sig således</b>				
Aktionærer i MT Højgaard a/s	68,8	10,0	78,8	
Minoritetsaktionærer	2,0	0,0	2,0	
<b>I alt</b>	<b>70,8</b>	<b>10,0</b>	<b>80,8</b>	
<b>Årets resultat før overgang til IFRS</b>			<b>70,8</b>	
1 Valutaomregning			2,4	
2 Afledte finansielle instrumenter			-1,7	
3 Goodwill			9,4	
Skatteeffekt af reguleringer			-0,1	
Reguleringer i alt			10,0	
<b>Årets resultat efter overgang til IFRS</b>			<b>80,8</b>	

Effekten af overgangen til IFRS på balancen						
Ref. Koncern	1. januar 2004			31. december 2004		
	Før overgang	IFRS-effekt	IFRS-praksis	Før overgang	IFRS-effekt	IFRS-praksis
<b>Beløb i mio. kr.</b>						
<b>Aktiver</b>						
Immaterielle anlægsaktiver	47,2	0,0	47,2	36,9	7,9	44,8
Materielle anlægsaktiver	943,5	0,0	943,5	764,2	-0,4	763,8
Finansielle anlægsaktiver	10,9	99,3	110,2	8,8	155,3	164,1
Udskudte skatteaktiver	99,3	-99,3	-	155,3	-155,3	-
Varebeholdninger	423,8	0,0	423,8	423,5	0,0	423,5
Tilgodehavender	1.433,0	165,8	1.598,8	1.379,4	172,9	1.552,3
Værdipapirer og likvide beholdninger	436,2	0,0	436,2	267,2	0,0	267,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.393,9</b>	<b>165,8</b>	<b>3.559,7</b>	<b>3.035,3</b>	<b>180,4</b>	<b>3.215,7</b>
<b>Passiver</b>						
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	847,1	0,0	847,1	909,5	7,4	916,9
Hensatte forpligtelser	96,4	-96,4	-	68,1	-68,1	-
Langfristede forpligtelser	269,7	67,4	337,1	237,1	59,7	296,8
Kortfristede forpligtelser	2.180,7	194,8	2.375,5	1.820,6	181,4	2.002,0
<b>Passiver</b>	<b>3.393,9</b>	<b>165,8</b>	<b>3.559,7</b>	<b>3.035,3</b>	<b>180,4</b>	<b>3.215,7</b>
<b>Egenkapital før overgang til IFRS</b>			<b>847,1</b>			<b>909,5</b>
3 Goodwill			-			9,4
Øvrige			-			-1,9
Skatteeffekt af reguleringer			-			-0,1
Reguleringer i alt			-			7,4
<b>Egenkapital i alt efter overgang til IFRS</b>			<b>847,1</b>			<b>916,9</b>

Effekten af overgangen til IFRS på pengestrømsopgørelsen			
Koncern	2004		
	Før overgang	IFRS-effekt	IFRS-praksis
<b>Beløb i mio. kr.</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3,0	0,0	3,0
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-23,3	2,4	-20,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4,0	0,0	4,0
<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>-16,3</b>	<b>2,4</b>	<b>-13,9</b>
Likvider 01-01	149,4	-113,1	36,3
<b>Likvider 31-12</b>	<b>133,1</b>	<b>-110,7</b>	<b>22,4</b>
<b>Likvider 31-12 før overgang til IFRS</b>			<b>133,1</b>
Værdipapirer			-110,7
<b>Likvider 31-12 efter overgang til IFRS</b>			<b>22,4</b>

Effekten af overgangen til IFRS på nøgletal		
Koncern	2004	
	Før overgang	IFRS-praksis
<b>Nøgletal (%)</b>		
Bruttomargin	5,8	5,9
Overskudsgrad (EBITA-margin)	1,3	1,3
Resultatgrad (før-skat margin)	1,0	1,1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9,2	9,2
Egenkapitalforrentning (ROE)	8,1	9,2
Egenkapitalandel	30,0	29,0

Effekten af overgangen til IFRS på kvartalsrapporteringen				
Koncern	2004			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
<b>Beløb i mio. kr.</b>				
<b>Resultat af primær drift før overgang til IFRS</b>	<b>-25,4</b>	<b>39,1</b>	<b>25,2</b>	<b>48,4</b>
IFRS effekt	3,7	2,0	3,2	1,2
<b>Resultat af primær drift efter overgang til IFRS</b>	<b>-21,7</b>	<b>41,1</b>	<b>28,4</b>	<b>49,6</b>
<b>Periodens resultat før overgang til IFRS</b>	<b>-19,5</b>	<b>26,0</b>	<b>15,9</b>	<b>48,4</b>
IFRS effekt	3,6	2,0	3,2	1,2
<b>Periodens resultat efter overgang til IFRS</b>	<b>-15,9</b>	<b>28,0</b>	<b>19,1</b>	<b>49,6</b>



# Selskabsoversigt



Selskaber	Hjemsted		Ejerandel %	Selskabskapital 1.000	
<b>MT Højgaard a/s</b>					
ApS KBIL 38 NR. 2286	Søborg	DK	50,00	DKK	125
A.V. Andersen A/S	Virum	DK	100,00	DKK	4.984
BMS A/S	Rødovre	DK	50,00	DKK	25.000
Krangården A/S	Holstebro	DK	100,00	DKK	1.000
TP Kranar AB	Sverige	SE	100,00	SEK	100
B.O.T. Management A/S	Lyngby	DK	66,66	DKK	501
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S	Søborg	DK	100,00	DKK	500
Dansk Konstruktions- og Betoninstitut A/S	Lyngby	DK	14,30	DKK	700
Ejendomsaktieselskabet Matr. Nr. 33 eø Brøndbyvester	Søborg	DK	50,00	DKK	18.000
Enemærke & Petersen a/s	Ringsted	DK	100,00	DKK	5.000
Klostergården a/s	Ringsted	DK	100,00	DKK	500
Ringsted Entreprenørforretning ApS	Ringsted	DK	100,00	DKK	200
Frederiksberg Centerbyg A/S	Birkerød	DK	66,66	DKK	500
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
Marius Hansen Facader A/S	Hasselager	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
MT Højgaard Íslandi ehf.	Island	IS	100,00	ISK	10.000
MT Højgaard (UK) Ltd.	England	GB	100,00	GBP	500
Precast Cellular Structures Ltd.	England	GB	50,00	GBP	100
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
Maisdois - Desenvolvimento, Imobiliário, Lda.	Portugal	PT	99,50	EUR	100

# Direktion



Peter Kofoed

Jens Bak-Nyhus

Allan H. Christensen

Kristian May

John K. Lassen

# Bestyrelse



## Per Møller

(formand)

Adm. direktør, Højgaard Holding a/s

### Medlem af bestyrelsen for

Atrium Partners A/S (BF)

RTX Telecom A/S (BNF)

Superfos Industries A/S

Glunz & Jensen A/S (BNF)

Det Danske Klasselotteri A/S

## Erik Søndergaard

(næstformand)

### Medlem af bestyrelsen for

A/S Dansk Erhvervsinvestering

Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Denerco Oil A/S (BF)

Force Technology (BF)

## Irene Chabior\*

Uddannelseskonsulent

## Per Esbensen\*

Arbejdsmiljøleder

## Erik D. Jensen

Direktør, Royal Scandinavia A/S

### Medlem af bestyrelsen for

20 datterselskaber af Royal Scandinavia A/S (BNF)

Ejnar og Meta Thorsens Fond

PBI-Holding, Ringsted A/S og diverse datterselskaber (BF)

PBIInge A/S (BF)

## Frede Knudsen\*

Sjækbajs/maskinarbejder, tillidsmand

## Poul Lind

Adm. direktør, Nesa A/S

Koncerndirektør, Elsam A/S

### Medlem af bestyrelsen for

RTX Telecom A/S (BF)

Nesa A/S

6 datterselskaber af Nesa A/S (BF)

Elsam Kraft A/S

Elsam Engineering A/S

## Kai Michelsen

Advokat (H), Jonas Bruun Advokatfirma

### Medlem af bestyrelsen for

Crysborg A/S (BF)

Dansk Leca A/S (BF)

Epoke A/S

Filia A/S (BF)

Hans Kjær Holding A/S

Hydro Aluminium Tønder a.s.

Leca Trading & Concession A/S (BF)

Lemvig-Müller A/S (BF)

NorDiaTech A/S (BF)

Paul Kjær Invest A/S

Sardus International A/S

Skaarup & Jespersen A/S, Arkitekter og byplanlæggere

## Bent Pedersen

Adm. direktør, KIRKBI A/S, og LEGO Fonden

### Medlem af bestyrelsen for

KOMPAN A/S (BF)

Eksportkreditfonden (BF)

Eksport Kredit Finansiering A/S (BF)

K & C Holding A/S

Glud & Marstrand A/S (BF)

Axcel Industriinvestor a.s. (BNF)

Esko-Graphics A/S (BNF)

Modulex A/S (BF)

SA ViewCom A/S (BF)

Højgaard Holding a/s (BNF)

P/S BI IT Venture

P/S BI Biomedicinsk Venture III

Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II

P/S BI New Energy Solutions

KIRKBI AG, Schweiz (BNF)

DnB Nor Bank ASA, Norge (BNF)

DnB Nor ASA

\*) Medarbejderrepræsentant

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

### **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

### **Foto**

Morten Jerichau  
Thomas Tolstrup

### **Design og produktion**

Rumfang

**MT Højgaard a/s**

Knud Højgaards Vej 9  
2860 Søborg

Telefon 3954 4000  
Telefax 3954 4900

[mail@mthojgaard.dk](mailto:mail@mthojgaard.dk)  
[www.mthojgaard.dk](http://www.mthojgaard.dk)

CVR-nr. 1256 2233

