


Fondsbørsmeddelelse

03.04.06
Meddelelse nr. 4, 2006

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' årsrapport 2005.

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

Med venlig hilsen
Monberg & Thorsen A/S



Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør



ÅRSRAPPORT 05



MTHøjgaard



Resumé

Resultat lidt bedre end forventet

- Resultat før skat udviser i 2005 en fremgang på kr. 44 mio. til kr. 125 mio. Dette svarer til en stigning på 54% i forhold til 2004.
- Omsætningen er i 2005 steget med kr. 1.100 mio. til kr. 8.463 mio., hvilket svarer til en stigning på 15% i forhold til 2004. Aktivitetsniveauet er steget i såvel MT Højgaard som i dattervirksomheder.
- Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på kr. 25 mio., hvilket giver en effektiv skattesats på 20% mod 0% i 2004. I skatteposten indgår en positiv regulering af skatteværdien af koncernens udskudte skatteaktiver.
- Egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser er forøget med kr. 99 mio. og udgør ved udgangen af 2005 kr. 1.016 mio. Dette svarer til en egenkapitalandel på 26%.
- Forrentningen af den investerede kapital er i 2005 steget til 12,8% fra 9,2% i 2004.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør kr. 341 mio. mod kr. 3 mio. i 2004.

Forventninger til 2006

- Ordrebeholdningen er styrket gennem det seneste år og udgør ved indgangen til 2006 kr. 8.352 mio., hvilket svarer til godt ti måneders produktion.
- Markedsvilkårene forventes at være positive og stabile i 2006, hvor omsætningen forudses at stige til ca. kr. 9,5 mia.
- Det øgede aktivitetsniveau og den fortsatte udvikling af MT Højgaard koncernen i overensstemmelse med strategien om lønsom vækst forventes at forbedre indtjeningen til et resultat før skat i niveauet kr. 175 mio.

Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed

MT Højgaard skaber rammer for menneskers aktiviteter. Overalt i landet sætter vi vores præg med broer og havne, veje og jernbaner, erhvervsbyggerier, boliger og institutioner. Uanset hvor du færdes 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 bygge- og anlægsvirksomhed. At være kendt for at lytte, tilføre værdi og skabe individuelle løsninger, så man tager os med på råd i fuld tillid til, at det endelige resultat lever op til alles forventninger. Vi ved hvordan.

På 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
- Værdiskabende
- Nytænkende
- Troværdig
- God arbejdsplads
- God økonomi

Indhold

1	Hoved- og nøgletal for koncernen
2	Forord
3	Koncernoversigt
4	Ledelsens beretning
17	Risikofaktorer
19	Påtegninger
21	Direktion
22	Bestyrelse
23	Anvendt regnskabspraksis
31	Regnskab
32	Pengestrømsopgørelse
33	Resultatopgørelse
34	Balance
36	Egenkapital
38	Oversigt over noter
39	Noter
59	Segmentoplysninger for 2005
60	Segmentoplysninger for 2004
61	Supplerende segmentspecifikationer
62	Hoved- og nøgletal for moderselskabet
63	Overgang til IFRS i 2005
68	Selskabsoversigt



MT Højgaards Årsrapport 05 er suppleret med Profil 05-06, som dels kan rekvireres i en trykt version, dels kan du finde den i en web-udgave på mthojgaard.dk. I profilen kan du få indblik i et udpluk af MT Højgaards aktiviteter og læse om en række af vores løsninger og projekter.

Profil-publikationen kan rekvireres på telefon 2270 9703, på e-mail: me@mthojgaard.dk eller downloades på mthojgaard.dk

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	Proforma*			2004	2005
	2001	2002	2003		
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	8.783	9.668	7.982	7.363	8.463
Resultat af primær drift (EBIT)	11	-419	42	97	138
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	5	-15	-1	-16	-13
Resultat før skat	17	-434	40	81	125
Årets resultat	14	-364	26	81	100
Balance					
Aktiekapital	200	200	220	220	220
Moderselskabets andel af egenkapitalen	866	502	828	902	996
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	872	509	847	917	1.016
Balancesum	4.406	4.148	3.560	3.216	3.926
Rentebærende aktiver	374	332	436	267	265
Rentebærende passiver	709	838	592	411	303
Investeret kapital	1.217	1.028	1.025	1.080	1.074
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	9	-9	107	3	341
Pengestrøm til investeringsaktivitet**	-386	-132	-112	-21	-169
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	9	107	328	4	-47
Pengestrømme i alt	-368	-34	323	-14	125
** Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-266	-319	-118	-220	-230
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	4,6	0,0	5,5	5,9	5,7
Overskudsgrad (EBIT margin)	0,1	-4,3	0,5	1,3	1,6
Resultatgrad (før-skat margin)	0,2	-4,5	0,5	1,1	1,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	1,1	-37,3	4,1	9,2	12,8
Egenkapitalforrentning (ROE)	1,5	-52,8	3,6	9,2	10,3
Egenkapitalandel	19,8	12,3	23,8	28,5	25,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	1,2	-33,3	1,7	7,2	8,5
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	7.807	5.327	4.797	5.398	8.352
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6.321	6.225	5.535	4.950	5.260

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". De anvendte nøgletal er defineret bagest i årsrapporten, på omslaget.

Den anvendte regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret til at være i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Hoved- og nøgletallene for 2004 er ændret tilsvarende. Der henvises i øvrigt til omtale af den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS på side 63-67.

* For 2001-2003 er der tale om proforma hoved- og nøgletal, hvor de hidtidige hoved- og nøgletal baseret på årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger i al væsentlighed er tilpasset IFRS praksis. I resultatopgørelsen er der foretaget regulering for effekten af ophør af goodwill afskrivninger, valutaomregning vedrørende udenlandske dattervirksomheder og afledte finansielle instrumenter, mens der i balancen alene er reguleret for effekten af omklassifikationerne vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning.

Forord



MT Højgaard realiserede i 2005 et overskud på kr. 125 mio. før skat, hvilket er lidt bedre end forventet. Resultatet viser, at den stabile positive udvikling i MT Højgaard er fortsat i 2005, og vi har således i de sidste tre år vist resultater, som er i tråd med eller bedre end de forventninger, der er stillet i udsigt.

I 2005 tog vi hul på den fase i vores strategiplan, der har overskriften "Lønsum vækst", som dækker perioden 2005 til 2010. Vi har allerede i 2005 gennemført en række af de tiltag, som blev defineret i strategiplanen. Her skal nævnes akquisitionen af J&B Entreprises jyske og fynske aktiviteter, en fortsat styrkelse af vores geografiske dækning ved etablering af nye, lokale kontorer og igangsætning af flere egenudviklede boligprojekter på egne grunde.

I 2005 er der endvidere brugt kræfter på udviklingen af et boligkoncept, der blev lanceret i begyndelse af 2006, og som repræsenterer nytænkning inden for udvikling og fremstilling af boliger til forud definerede kundesegmenter.

Alle disse tiltag vil understøtte en fortsat positiv resultatudvikling og indebærer, at målet om at realisere en resultatgrad på 2-2,5% inden for en kortere årrække nu er inden for rækkevidde.

MT Højgaards medarbejdere er helt centrale for virksomhedens succes, og vi har derfor fokus på de vilkår, vi tilbyder vores medarbejdere og søger løbende at tilpasse dem, så de svarer til, hvad man måtte efterspørge i forskellige faser af ens arbejdsliv. MT Højgaard har introduceret fleksible gagepakker med mulighed for, inden for visse rammer, at vælge til og fra, fx helbredssikring, ekstra feriedage mv.

Vi har i MT Højgaard også fokus på ledelse og ledelsesadfærd ud fra en betragtning om, at det er ledelse og med-

arbejdere, der gør forskellen, når velfungerende systemer til opfølgning og produktionsstyring mv. er etableret.

Det høje aktivitetsniveau i bygge- og anlægssektoren har udfordret organisationen, og den er igennem året blevet justeret, så MT Højgaard kan løse den stigende mængde opgaver under iagttagelse af MT Højgaards retningslinjer for risikostyring.

For at sikre virksomhedens tilstrækkelige ressourcer i en tid, hvor den danske arbejdskraftreserve bliver mindre og mindre, har MT Højgaard taget fat på i relevant omfang at anvende udenlandsk arbejdskraft, enten i form af udenlandske fag-/underentreprenører eller ved direkte ansættelse af medarbejdere fra udlandet. Dette vil ske i overensstemmelse med danske overenskomster og under iagttagelse af danske arbejdsmiljøregler, da vi ikke ønsker at medvirke til en opdeling af MT Højgaards medarbejdere i flere kategorier. Som for danske medarbejdere vil lønnen være fastsat med udgangspunkt i overenskomsten og på basis af produktivitet og kvalifikationer.

I 2005 er vi kommet godt i gang med de øvrige aktiviteter, der følger af vores strategi for lønsom vækst. De vil fortsætte i de kommende år inden for rammerne af vores vision om, at MT Højgaard skal være Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed, og i overensstemmelse med vores mission, som er: at skabe rammer for menneskers aktiviteter og realisere bygge- og anlægsvisioner ved at systematisere og kombinere viden og håndværk.

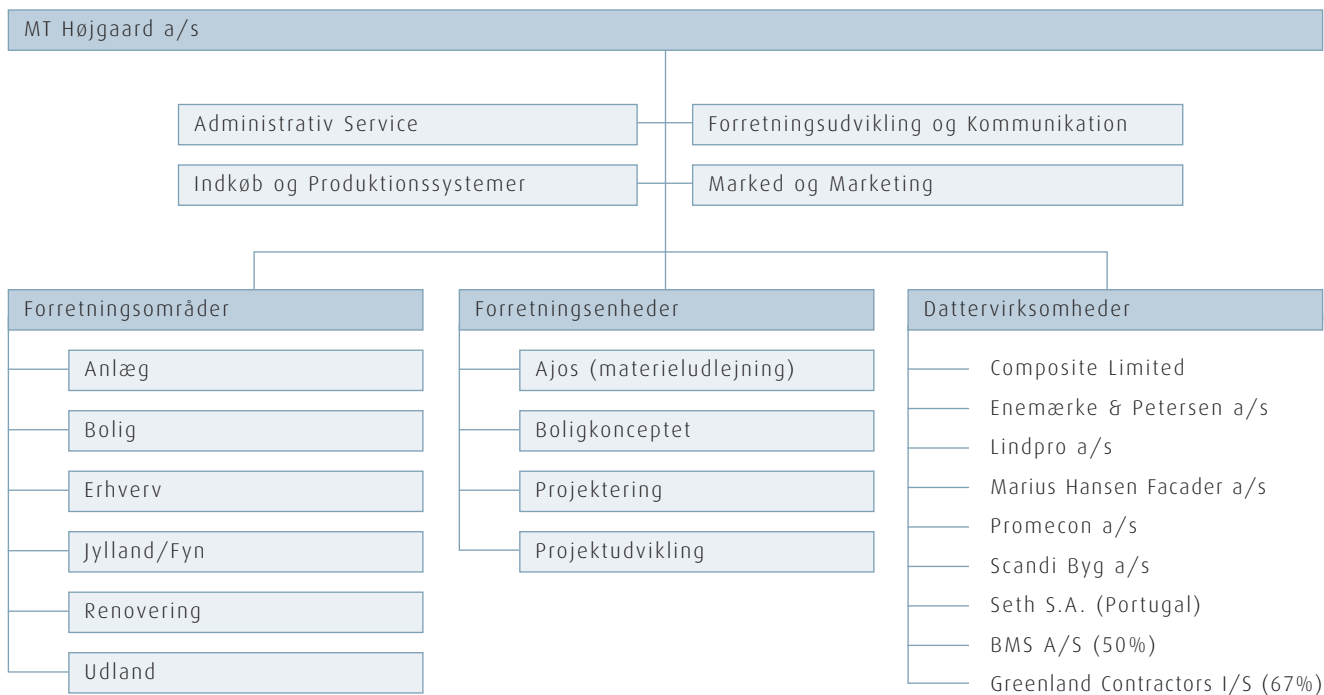
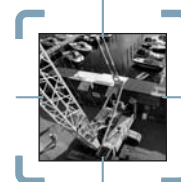
Grundlaget i form af dygtige og engagerede medarbejdere og en ordrebeholdning med tilfredsstillende bonitet er til stede.

Kristian May

Adm. koncerndirektør

> MT Højgaard fortsætter den fastlagte linie om lønsom vækst.

Koncernoversigt



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

Hovedaktiviteterne i bygge- og anlægsvirksomheden er i Danmark organiseret i forretningsområderne Anlæg, Bolig, Erhverv, Jylland/Fyn (tidligere Regioner) og Renovering. De internationale aktiviteter varetages af forretningsområde Udland, hvor kompetencerne primært omfatter offshore projekter samt kystsikrings- og havnebygningssopgaver. Ajos (materieludlejning), Projektering

og Projektudvikling fungerer som selvstændige kompetencecentre i bygge- og anlægsvirksomheden. Primo 2006 er etableret forretningsenheden Boligkonceptet. Enheden varetager håndteringen af MT Højgaards boligkoncept, som er introduceret på det danske marked i februar 2006.

De kompetencer og aktiviteter, der ikke knytter sig direkte til de landsdækkende bygge- og anlægsaktiviteter er placeret i dattervirksomheder med egne profiler og fokuseres således selvstændigt i forhold til de kunder og markedsområder, som de betjener.

Ledelsens beretning

KONCERNENS UDVIKLING

MT Højgaard koncernen har i 2005 en fremgang i resultat før skat på kr. 44 mio. til kr. 125 mio. Dette svarer til en stigning på 54% i forhold til 2004.

Det realiserede resultat før skat er lidt bedre end de udmeldte forventninger i delårsrapporten for 3. kvartal 2005 om et resultat før skat på godt kr. 100 mio. Ved årets begyndelse blev der forudset et resultat før skat i niveauet kr. 100 mio.

For så vidt angår Buxton projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2004 bortset fra, at MT Højgaard har besluttet at indbringe sine krav for voldgift. De af MT Højgaard rejste krav om ekstrabetalinger er således fortsat uafklarede, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

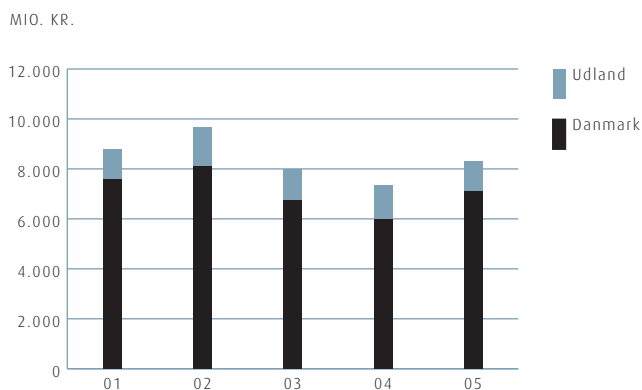
Resultatopgørelse

Koncernens omsætning er i 2005 steget med kr. 1.100 mio. til kr. 8.463 mio., hvilket svarer til en stigning på 15% i forhold til 2004, hvoraf 8% hidrører fra organisk vækst og den resterende vækst fra tilkøb af aktiviteter.

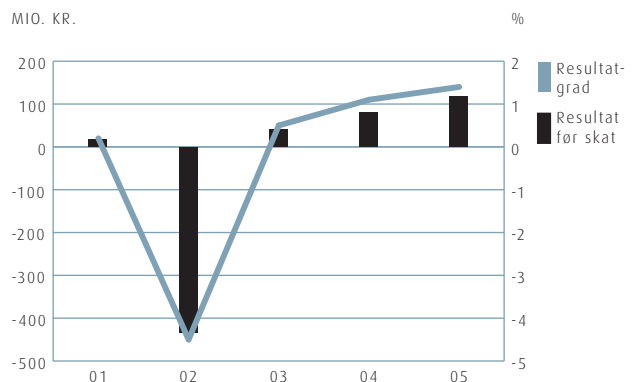
Omsætningsvæksten, der er bredt funderet i koncernens forretningssegmenter, kan tilskrives et højt aktivitetsniveau på det danske bygge- og anlægsmarked i 2005. Aktiviteterne i udlandet udgør 15,7% af omsætningen mod 18,9% i 2004.

Resultat af primær drift (EBIT) udviser i 2005 et overskud på kr. 138 mio. mod kr. 97 mio. i 2004. Dette svarer til en resultatfremgang på 42%. Fremgangen kan tilskrives udviklingen i forretningsenhederne i MT Højgaard og i dattervirksomhederne. Overskudsgraden (EBIT-margin)

NETTOOMSÆTNING



RESULTAT FØR SKAT OG RESULTATGRAD (FØR-SKAT MARGIN)



er som følge af det forbedrede driftsresultat steget til 1,6% fra 1,3% i 2004.

Resultatandelen i associerede virksomheder indgår i resultatet med kr. -3 mio. mod kr. -1 mio. i 2004.

De finansielle poster udgør en nettoomkostning på kr. 10 mio. mod kr. 15 mio. i 2004. Den positive udvikling kan overvejende henføres til en reduktion i koncernens gennemsnitlige rentebærende nettogæld og et lavere renteniveau.

Resultat før skat er et overskud på kr. 125 mio. mod kr. 81 mio. i 2004, hvilket svarer til en resultatfremgang på 54%. Resultatgraden (før-skat margin) er på 1,5% mod 1,1% i 2004.

Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på kr. 25 mio., hvilket giver en effektiv skattesats på 20% mod 0% i 2004. Skatten fremkommer som en aktuel skatteudgift på kr. 24 mio. og en skatteudgift på kr. 1 mio. som følge af en forskydning i koncernens udskudte skat. Forskydningen i den udskudte skat er påvirket af en positiv regulering af skatteværdien af koncernens udskudte skatteaktiver. Koncernens udskudte netto skatteaktiv udgør ved udgangen af 2005 kr. 130 mio. mod kr. 131 mio. i 2004.

Resultat efter skat er steget med kr. 19 mio. til et overskud på kr. 100 mio., hvilket svarer til en fremgang på 23% i forhold til sidste år.

Balance

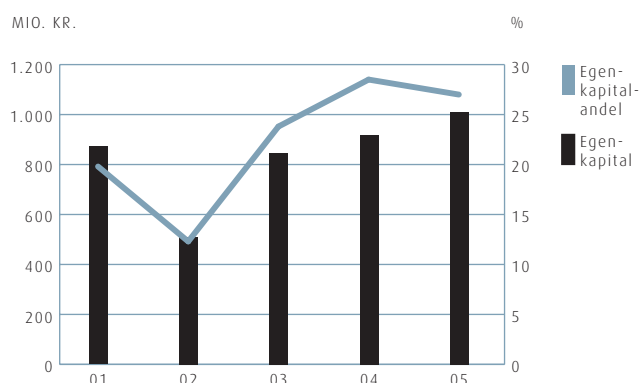
Koncernens balancesum udgør kr. 3.926 mio. pr. 31. december 2005 mod kr. 3.216 mio. ved udgangen af 2004. Dette svarer til en stigning på 22%. Udviklingen kan væsentligst henføres til aktivitetsstigningen og de overtagne aktiviteter fra J&B Entreprise.



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

Egenkapitalen er forøget med kr. 99 mio. og udgør ved udgangen af 2005 kr. 1.016 mio. hvilket svarer til en egenkapitalandel på 26%.

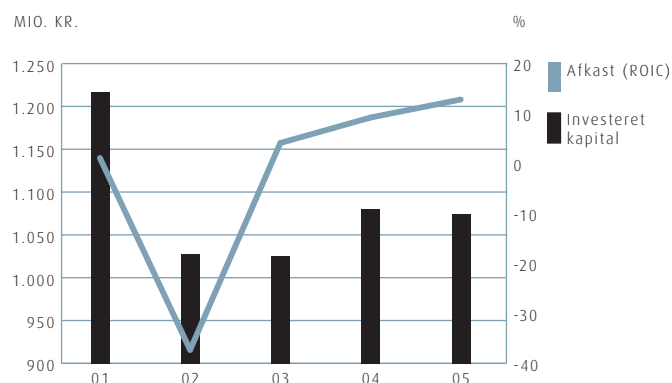
EGENKAPITAL OG EGENKAPITALANDEL



Den rentebærende nettogæld er faldet med kr. 106 mio. og udgør kr. 38 mio. ved udgangen af 2005. Dette kan henføres til en fremgang i det kontante driftsresultat og en mindre netto pengebinding i driftskapitalen, der mere end opvejer finansieringen af købet af J&B Entreprenes aktiviteter og igangsætningen af egenudviklede boligprojekter.

Den investerede kapital udgør ultimo 2005 kr. 1.074 mio., hvilket er på niveau med sidste år. På baggrund af stigningen i resultat af primær drift (EBIT) er forrentningen af den investerede kapital steget til 12,8% fra 9,2% i 2004.

INVESTERET KAPITAL OG AFKAST (ROIC)



Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør kr. 341 mio. mod kr. 3 mio. i 2004. Udviklingen skyldes væsentligst en fremgang i det kontante driftsresultat og en mindre netto pengebinding i driftskapitalen.

Pengestrømme til investeringer udgør netto kr. 169 mio. mod kr. 21 mio. i 2004, hvoraf kr. 54 mio. vedrører investering i virksomheder, mens kr. 167 mio. kan henføres til nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver og kr. -52 mio. vedrører salg af værdipapirer. Investeringerne i materielle anlægsaktiver vedrører primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel og mobilkraner.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. -47 mio. mod kr. 4 mio. i 2004 som følge af nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.

Den samlede likviditetsvirkning udgør i alt kr. 125 mio. mod kr. -14 mio. sidste år. Nettolikviditeten, beregnet som likvide beholdninger fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter mv., udgør kr. 148 mio. mod kr. 22 mio. ved udgangen af 2004.

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

I kapitalberedskabet indgår likvider i joint ventures med kr. 89 mio. mod kr. 61 mio. i 2004, som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordresituationen har udviklet sig meget tilfredsstillende i 2005. Ordrebeholdningen er således steget med 55% til kr. 8.352 mio. ved udgangen af 2005.

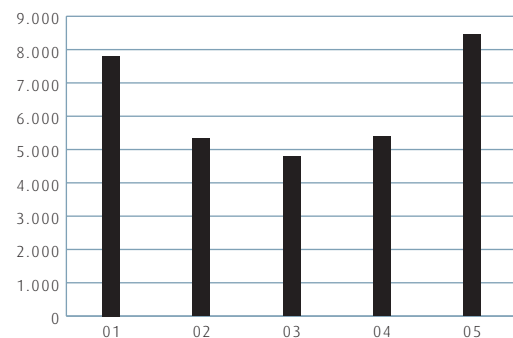
Mio. kr.	2005	2004
Ordrebeholdning primo	5.398	4.797
Ordreindgang i året	11.417	7.964
Produktion i året	-8.463	-7.363
Ordrebeholdning ultimo	8.352	5.398

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

> MT Højgaard har stor praktisk erfaring i anvendelsen af koncepter, der forbedrer samarbejdsrelationerne og planlægningen af bygge- og anlægsprocesserne og skaber bedre byggeri.

ORDREBEHOLDNING

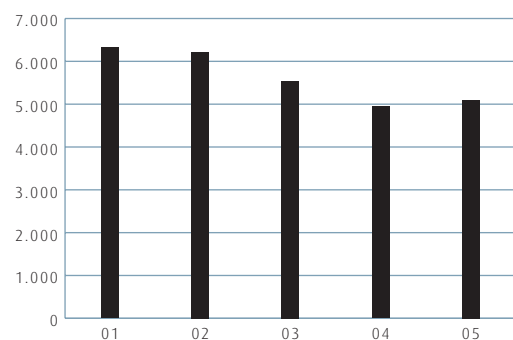
MIO. KR.



Medarbejdere

MT Højgaard koncernen har gennemsnitligt beskæftiget 5.260 medarbejdere i 2005 mod 4.950 i 2004. Dette svarer til en stigning på 6%. Bemandingen har hen over året været stigende og udgør 5.592 medarbejdere ved udgangen af 2005, hvilket er 524 medarbejdere mere end på samme tidspunkt sidste år. Udviklingen afspejler stigningen i aktivitetsomfanget.

GENGEMSNITLIGT ANTAL MEDARBEJDERE



SEGMENTERNE

MT Højgaard koncernens primære segmentopdeling, der fremgår af regnskabet, følger den overordnede interne forretningsmæssige organisering af aktiviteterne og omfatter Entreprenørforretningen og Øvrige aktiviteter (dattervirksomheder mv.).

Entreprenørforretningen

Entreprenørforretningen er organiseret i seks forretningsområder og fire forretningsenheder. Forretningsområ-

derne Anlæg, Bolig, Erhverv og Renovering løser opgaver øst for Storebælt. Forretningsområde Jylland/Fyn dækker markedet vest for Storebælt, og forretningsområde Udland varetager MT Højgaards internationale opgaver. Anlæg og Udland rapporteres som et område, og tilsvarende gør sig gældende for Bolig og Erhverv.

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	5.705	4.668
Resultat af primær drift	10	89
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.889	2.538
Ordrebeholdning ultimo	6.078	3.530

Entreprenørforretningen har i 2005 realiseret en omsætning og et resultat på niveau med senest udmeldte forventning.

Ved udgangen af 2005 er ordrebeholdningen væsentligt højere end året før, og der forventes en højere omsætning og en væsentligt bedre indtjening i 2006.

Anlæg/Udland

For forretningsområderne Anlæg/Udland er omsætningen samlet set på niveau med det forventede, mens resultatet er lavere end ventet.

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	1.685	1.679
Resultat af primær drift	11	89
Gennemsnitligt antal medarbejdere	975	830
Ordrebeholdning ultimo	1.980	1.081

Anlæg

2005 har været et år med et højt aktivitetsniveau for Anlæg, men med en svigtende og ikke tilfredsstillende indtjening på grund af enkelte sager med en kompleks og problemfyldt afslutning.

Anlæg behersker de traditionelle discipliner inden for anlægsområdet med hovedvægten på jord, kloak og beton, herunder betonrenovering og elementmontage.

Aktiviteterne inden for kabel- og ledningsarbejder er såvel på el- som på teledatasiden i fortsat vækst og udgør et væsentligt element i den samlede aktivitet.

Markedsudsigterne for 2006 og de følgende 2-3 år frem peger fortsat i retning af en høj aktivitet inden for Anlægs interesseområder, blandt andet udbygningen af motorvejene omkring København og Roskilde. Specielt inden for



Projekter i Anlæg

DR Byen, Ørestad Nord – Koncertsal på ca. 26.000 m² med plads til 1.800 personer, tegnet af den franske arkitekt Jean Nouvel

Entreprise på Ringmotorvejen – Udvidelse med et spor i hver retning på strækningen mellem Jægersborg og Klausdalsbrovej. Opgaven udføres i konsortie med M.J. Eriksson (M3 Konsortiet) for Vejdirektoratet

Fjernvarmetunnel for Københavns Energi – En ca. 4 km lang tunnel (med en diameter på 4,2 m) bygges fra Amagerværket via Ny Adelgade til Fredens Plads, ca. 35 m under terræn, i joint venture med tyske Hochtief AG

Kaj anlæg – Totalrenovering af kajkonstruktioner, inkl. genmontering af eksisterende kvaderstensmur, udføres for Københavns Havn

Totalrenovering af Børsbroen – Udskiftning af profileringsbeton, belægninger og rækværker samt udvidelse af fortov og cykelsti. Herudover udføres betonrenovering og katodisk beskyttelse over vandspejl for Københavns Kommune, Bygge- og Teknikforvaltningen samt Vej og Park

Isbjørneanlæg, Zoologisk Have – Sammenlægning af to eksisterende bjørneanlæg og etablering af et nyt foderkøkken for Zoologisk Have i København

Projekter i Udland

Boliger i Nuuk, Grønland – Betonelementerne til en 12-etages boligblok med 60 lejligheder blev monteret i efteråret og indretning af boligblokken pågår. Projektet udføres i eget regi og 70% af lejlighederne er solgt

Opstart af minedrift i Fiskefjorden, Grønland – For svenske Minelco er udført pladsindretning og midlertidigt udskibningsanlæg samt udsprængt, knust og udskibet 92.000 tons af den specielle stenart olivin. I 2006 skal der udføres permanent havn og forarbejdes 500.000 tons olivin

Europort, Gibraltar – Ombygning og indretning af lejligheder for Europort Five Limited

Kystsikringsprojekt, Sri Lanka – Det store kystsikringsprojekt på den srilankanske vestkyst er afsluttet og afleveret med et godt resultat

Mindre havnebyggerier på Maldiverne – Udføres for den maldiviske regering

Højspændingsledninger i Bangladesh – I joint venture med Lindpro udføres nye højspændingsledninger og udvidelse af transformerstationer. Projektet er finansieret under Danida Mixed Credit

25 offshore vindmøllefundamenter, England – For det Elsam-ejede selskab Seascope Energy Ltd. udføres fundamenter i farvandet ud for Liverpool på den engelske vestkyst

kabel- og ledningsarbejder vurderes fortsat et voksende marked i hele Danmark – hovedsageligt på grund af elskabernes projekter inden for bredbåndsløsninger. Udviklingen i markedet for boliger har en positiv afsmitning på aktiviteterne inden for råhusbeton til både interner og eksterne opgaver.

På baggrund af den store ordrebeholdning ved årsskiftet og de umiddelbare muligheder, der tegner sig, forventes i 2006 et stigende aktivitetsniveau.

Udland

Udland har haft en tilfredsstillende udvikling. Ordrebeholdningen var relativt lav ved årets begyndelse, og det er ikke lykkedes Udland at nå den forventede omsætning. Indtjeningen er trods den lavere omsætning bedre end ventet, men mindre end det meget tilfredsstillende resultat i 2004. Forretningsområdet har primært fokus på fem geografiske områder: Færøerne, Grønland, Gibraltar, Sydøstasien og Mellemøsten, hvor der udføres såvel anlægsopgaver primært til vands som husbyggeri. Udland er desuden førende i opførelse af offshore fundamenter til vindmøller og fyrtårne.

Aktivitetsniveauet i Udland er ved indgangen til 2006 højt, og ordrebeholdningen er væsentligt højere end på samme tidspunkt sidste år. Den store ordrebeholdning er især relateret til aktiviteter i Grønland og til offshore fundamenter til vindmøller, men også i Sydvestasien og på Gibraltar er ordrebeholdningen pæn. For Udland forventes derfor en højere omsætning i 2006.

Bolig/Erhverv

For forretningsområderne Bolig/Erhverv er omsætningen i 2005 som ventet, mens resultatet er lavere end forventet.

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	1.215	990
Resultat af primær drift	3	13
Gennemsnitligt antal medarbejdere	151	139
Ordrebeholdning ultimo	1.808	1.191

Bolig

Det lave renteniveau og den gode beskæftigelsessituation har i 2005 øget interessen for nye boliger på Sjælland, specielt i hovedstadsområdet. Opgaverne, der omfatter nybyggeri af alle typer boliger øst for Storebælt for såvel private som offentlige kunder, er alle gennemført i totalentreprise og flere i partnering. Fees, der kan henføres til egenudviklede projekter, indtægtsføres i forretningsenheden Projektudvikling.

Bolig har fortsat fremgangen i aktivitetsniveauet fra 2004, men indtjeningen er i 2005 noget lavere som følge af nedskrivning på enkelte sager.

Markedet for boligbyggeri forventes i 2006 at være på niveau som i 2005 med hovedvægten på privat boligbyggeri, og forretningsområde Bolig forventer med baggrund i en stor ordrebeholdning yderligere vækst i omsætningen i 2006.

Projekter i Bolig

Kasernegrunden i Ringsted – 112 plejeboliger for Andelsboligforeningen af 1941 i Ringsted. Forretningsfører er Dansk Boligselskab

Arresøparken, Frederiksværk – 60 plejeboliger med tilhørende personale- og servicefaciliteter samt 25 ældreboliger for Frederiksværk Kommune

Sekstanten og Kompasset i Havnestad på Islands Brygge – I alt 96 ejerboliger for JM Danmark A/S

Sluseholmen Karré E, Fyrholm – 9 kanalhuse, 12 kajhuse og 5 porthuse, i alt 193 ejerboliger, for Sluseholmen Karré E ApS, Nordicom Bolig A/S

Lundemarken etape 7, Holbæk – 75 almene familieboliger og 13 almene boliger i bofællesskab for sindslidende samt serviceareal for Lejerbo

Ørestad 4A – 182 boliger til udlejning og salg for Pension-Danmark Ejendomme A/S

Universitetshaven, Ørestad – 40 andelsboliger og 132 ejerboliger for Kuben Byg A/S

Rødbo, Ballerup – 40 almene boliger til yngre fysisk handicappede for Københavns Amt

Projekter i Erhverv

Søhuset – Fælleshus på ca. 3.700 m² opført for Scion-DTU i Hørsholm

Harbour House – Domicilbyggeri på ca. 8.500 m² inkl. p-kælder i Københavns Nordhavn til Clipper, Unifeeder A/S Copenhagen, Unionkul A/S

Holsted Skole – Kommunalt skolebyggeri på ca. 2.300 m² ved Næstved

Støjskærm – Kombineret støjskærm og passagergang foran Indenrigsgården i Københavns Lufthavne. Skærmen er ca. 300 m lang og 12 m høj og udføres for Københavns Lufthavne

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

Biogen Idec – Ca. 28.000 m² bygninger til produktionsformål til biotekvirksomheden Biogen Idec's nye anlæg i Hillerød

Scandiagade – Parkeringshus med 657 p-pladser på Teglhølm for Zeta Invest A/S

skoler og institutioner øst for Storebælt. Der udføres byggeri for såvel det private erhvervsliv som for stat, amter og kommuner.

De seneste års afmatning inden for erhvervsbyggeri blev i 2005 afløst af tegn på en mere positiv udvikling. Første halvdel af 2005 var fortsat præget af det hidtidige, lave aktivitetsniveau. Efterslæbet i erhvervsinvesteringer og en stigende optimisme blandt virksomhederne satte dog positive spor i den sidste del af året. Der kunne konstateres fornyet investeringslyst og et markedsvolumen, som var betydeligt større end i 2004. Udviklingen peger også i retning af, at markedet viser stigende interesse for at etablere tætte samarbejdsrelationer, ofte med partnering.

Med udgangspunkt i en gunstig markedsudvikling og en god ordrebeholdning forventer Erhverv at opnå en betydelig vækst i omsætningen i 2006.

Jylland/Fyn

Forretningsområde Jylland/Fyn, tidligere Regioner, har haft en vækst i omsætningen, og indtjeningen er som forventet.

I 2005 styrkede MT Højgaard sin position som Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed vest for Storebælt. Det skete blandt andet ved købet af J&B Entreprises aktiviteter i andet kvartal 2005. Købet har



> MT Højgaard styrker i 2005 den geografiske dækning i Jylland og på Fyn med købet af J&B Entreprises aktiviteter.

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	2.248	1.581
Resultat af primær drift	20	4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	924	769
Ordrebeholdning ultimo	1.865	1.109

styrket MT Højgaards tilstedeværelse og relationer i det nordlige og østlige Jylland og på Fyn.

Forretningsområde Jylland/Fyn, der geografisk er opdelt i syv regioner i Jylland og på Fyn, har yderligere styrket den lokale forankring med åbningen af et nyt lokal-kontor i Silkeborg i 2005 og i Svendborg i starten af 2006.

Den lokale tilstedeværelse, der omfatter 11 kontorer, er meget vigtig for MT Højgaards fremtidige muligheder, idet mindre, lokalt forankrede bygge- og renoveringsprojekter udgør langt hovedparten af MT Højgaards forretning i det vestlige Danmark. I dette markedssegment er geografisk nærhed afgørende for MT Højgaards konkurrenceposition.

Forretningsområdets regioner har alle kompetencer inden for bygge- og renoveringsområdet, mens en division i forretningsområdet varetager alle Jylland/Fyns anlægsopgaver. Forretningsområdet har egenproduktion inden for blandt andet murer-, tømrer- og betonarbejder, ligesom hver region har ressourcer og specialer, som udveksles og benyttes på Jylland/Fyns øvrige byggepladser, når behovet opstår.

I 2005 har Jylland/Fyn været involveret i anlæg af flere havne, ligesom aktiviteterne også har omfattet veje, broer, større renoveringsopgaver, boliger samt uddannelses- og erhvervsbyggeri.

Jylland/Fyn har erobret markedsandele i 2005, ligesom den geografiske tilstedeværelse er konsolideret, og der er skabt grundlag for vækst i omsætningen i 2006.

Renovering

Forretningsområde Renovering har i 2005 haft et tilfredsstillende år med vækst i omsætningen og et resultat, som er noget bedre end forventet.

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	704	622
Resultat af primær drift	16	12
Gennemsnitligt antal medarbejdere	443	441
Ordrebeholdning ultimo	607	229

Projekter i Jylland/Fyn

Siemens Wind Power – Udbygning af vingefabrik med 15.000 m² i Aalborg fordelt på to etager

Boligselskabet Østparken, Aalborg – Altan- og facaderenovering omfattende i alt 530 altaner

Hasle Torv, Århus – 88 lejeboliger på i alt 8.500 m²

Bilernes Hus, Silkeborg – Nordeuropas største bilhus; ombygning af og tilbygning i fagentrepriser til DAB's tidligere bygninger, i alt 49.500 m²

Egå Gymnasium – Nyt gymnasium for Århus Amt på 15.000 m² i tre plan med nyeste teknik og integreret idrætshal

Rebblaaeriet, Randers – 72 andelsboliger i seks etager, hvoraf 1. etape på 24 boliger er under udførelse og 2. og 3. etape under projektering

Instyle, Horsens – Nyt domicil for møbeldesignvirksomhed bestående af 18.500 m² lager og showroom samt 3.000 m² administrationslokaler

Hejlskov Plejecenter, Egtved – Nyt plejecenter bestående af centerbygning og fire separate leve-/boenheder inkl. demens-afsnit, i alt 3.627 m²

Friskolen, Viborg – Ny skolebygning på 1.100 m² i to plan som skalmuret elementbygning med store alufacader

Dokken, Kajen 4, Esbjerg – 1.500 m² p-kælder og 5.000 m² kontorer i fire etager, en transparent bygning med store glasfacader

Sea West, Lønne – 8.000 m² bade- og aktivitetsland kaldet "den transparente klit" pga. bygningens store glasfacader

Promenader Sønderstrand, Aabenraa – Renovering og modernisering. Etablering af udsigtsplatform, gangstier belagt med 3.000 m² kinesisk granit, en over 100 m lang promenadetrappe beklædt med azobetræ og isflager støbt i beton langs stranden

VUC, Svendborg – I partnering ombygges eksisterende bygninger og ny klassefløj i to etager opføres, i alt 1.800 m²

Århus Havn – Udvidelse af Containerterminal øst med et areal på 900 x 76 m, 800 m kaj anlæg og "roll-on roll-off" leje

Motorvej Søften-Skødstrup – 3 km ny motorvej, herunder skærende veje og tre broer

Renovering, der varetager alle MT Højgaards ombygnings-, tilbygnings- og renoveringsopgaver øst for Storebælt, er kendetegnet ved at løse forholdsvis mange små opgaver, herunder også nye boligopgaver med relativt få enheder. Med udgangspunkt i kernekompetencer inden for projektledelse, entreprisedelse og godt håndværk er

op imod femhundrede opgaver blevet løst i total-, hoved- og/eller fagentreprise – fra de største totalombygninger til de mindste serviceopgaver.

Renoveringsopgaver indeholder ofte stor kompleksitet med mange, uafklarede spørgsmål, som løses undervejs i et tæt samarbejde mellem projekterende ingeniører og udførende håndværkere. Forretningsrådets styrke, gennem samarbejdet mellem projektledere og egne håndværkere inden for tømrer-, murer- og isoleringsarbejder, slog i 2005 igennem som et forretningsmæssigt bæredygtigt koncept, både i forhold til komplekse renoveringsopgaver og det stigende antal opgaver, som løses i partnering. En fokuseret udvikling af håndværket inden for tømrer- og murerfaget har givet en stærk position inden for boligbyggeri.

Murersektionen, A.V. Andersen, har i 2005 fastholdt sin position inden for specialet restaurering og har desuden opbygget en pæn omsætning inden for både renovering og skalmuring af nyt erhvervs- og boligbyggeri.

Renovering vil fortsætte udviklingen af egne kompetencer og yderligere styrke samarbejdet med kunder og rådgivere. Med udgangspunkt heri forventer Renovering at fortsætte den positive udvikling og gennem organisk vækst at øge sin markedsandel i 2006.

Projekter i Renovering

Ny Carlsberg Glyptotek, København V – Ombygning og indretning af nye publikumsfaciliteter i et tæt partnersamarbejde med Ny Carlsberg Glyptotek. Projektet er afleveret i november 2005

Alderstrøst på Nørre Allé, København N – Totalombygning af Københavns sidste korridorejendom for Håndværkerforeningens Fond Alderstrøst, København

AB JoJo ved Hans Tavsens Parken, København N – 104 taglejligheder forberedes og indrettes for andelsboligforeningen AB JoJo

Galleri K – Totalombygning af det tidligere "Cityarkaden" på Strøget i København for Keops A/S

Svanemøllen Station – Ombygnings- og udvidelsesopgave af togstation i drift for DSB S-tog A/S

Boliger i Helsingør – 29 nye plejeboliger for Arbejdernes AndelsBoligforening, AAB

Forretningsenheder

Forretningsenhederne Ajos (materieludlejning), Projektering og Projektudvikling løser både opgaver for eksterne

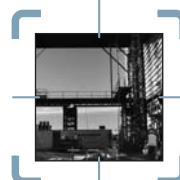
kunder og for de seks forretningsområder. Der har i 2005 været en meget tilfredsstillende udvikling i forretningsenhederne. Resultatet, der er væsentligt bedre end ventet, er positivt påvirket af den øgede aktivitet. Ordresituationen er styrket i løbet af 2005, og der forventes fortsat fremgang i omsætning og indtjening i 2006.

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	657	352
Resultat af primær drift	66	20
Gennemsnitligt antal medarbejdere	271	247
Ordrebeholdning ultimo	524	332

Projektudvikling udvikler projekter for bygherrer og investorer og genererer byggeprojekter til entreprenørforretningen i MT Højgaard. 2005 har været præget af stigende aktivitet på især boligområdet. I Teglhølm Have, et ejerlejlighedsprojekt i Københavns Sydhavn, er sidste etape omfattende 45 lejligheder solgt, og det samlede projekt, der består af 135 lejligheder, er under opførelse. Et projekt omfattende 65 etage- og rækkehuse i Høje Tåstrup er udviklet og solgt, og byggeriet er igangsat. I Sydhavnen er udviklet endnu et ejerlejlighedsprojekt, Frederikskaj, omfattende 152 ejerboliger. Det forventes at 75-80% af projektet er forhåndssolgt i løbet af foråret 2006, hvorefter byggeriet igangsættes. På Teglhølm i Sydhavnen er endvidere udviklet og solgt et parkeringshus omfattende 657 pladser. Byggeriet er igangsat ultimo 2005. Der er fortsat betydelig interesse på boligområdet, og der spores en øget interesse på markedet for erhvervsbyggeri. I 2005 er der skaffet adgang til flere attraktive byggemuligheder ved køb, optioner og udviklingssamarbejder.

MT Højgaards aktiviteter inden for udlejning af entreprenørmateriel til intern brug og til eksterne kunder er pr. 1. januar 2005 samlet under navnet Ajos. Produktprogrammet, der er blandt det stærkeste på markedet, omfatter en materielpark af entreprenørmaskiner, kraner, lifte, byggehejs, skurvogne, midlertidig elforsyning og øvrigt byggepladsgrej. Aktiviteterne, der har været begunstiget af et godt marked i 2005, udføres fra et landsdækkende net af materielcentre.

Projektering er MT Højgaards kompetencecenter inden for rådgivning og projektering af anlæg, bygninger, beton og stålkonstruktioner til tunge industrianlæg samt rådgivning på miljøområdet. Kompetencerne er i 2005 udvidet til også at omfatte VVS-installationer. MT Højgaards funk-



tion med egne rådgivende ingeniører giver mulighed for at optimere produktionen og levere en samlet ydelse til kunderne.

Fælles funktioner

De fælles stabsfunktioner i MT Højgaard, der omfatter Administrativ Service, Indkøb og Produktionssystemer, Forretningsudvikling og Kommunikation samt Marked og Marketing, indgår sammen med andre ikke-allokerede poster under Øvrige i segmentoplysningerne for Entreprenørforretningen.

Stabsfunktionerne er i 2005 styrket inden for Marked og Marketing med henblik på at fokusere på en stadig stærkere markedsorientering.

I sidste halvdel af 2005 har MT Højgaard foretaget en kunde-/markedsanalyse omfattende knap 1.500 bygherrer og rådgivere. De indsamlede resultater implementeres i forretningsplaner og markedsføringsaktiviteterne i løbet af 2006.

Inden for Administrativ Service er der i 2005 etableret digitale workflow, der gør det muligt at effektivisere behandlingen af et årligt volumen på mere end 250.000 indkøbsfakturaer.

På indkøbsområdet er der i 2005 fokuseret på volumenkoncentrationen hos udvalgte leverandører, og andelen af indkøb dækket af indkøbsaftaler er i stadig vækst.

MT Højgaard deltager it-mæssigt i et branchesamarbejde om at identificere og implementere fælles standarder omkring udveksling af dokumenter i byggeprocessen.

ØVRIGE AKTIVITETER – DATTERVIRKSOMHEDER MV.

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

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	2.758	2.696
Resultat af primær drift	128	9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.371	2.412
Ordrebeholdning ultimo	2.274	1.868

Dattervirksomhederne og de fælles ledede virksomheder har realiseret en omsætning på niveau med det forventede. Resultatet, der udgør kr. 128 mio., er bedre end ventet.

Den engelske entreprenørvirksomhed Composite

Limited, entreprenørvirksomheden Enemærke & Petersen, den portugisiske entreprenørvirksomhed Seth, Greenland Contractors og kranvirksomheden BMS har haft bedre resultater end ventet. Facadevirksomheden Marius Hansen Facader og Scandi Byg, der fremstiller præfabrikeret træmodulbyggeri, har derimod haft lavere resultater end forudset. For elinstallationsvirksomheden Lindpro, stålkonstruktionsvirksomheden Promecon og de øvrige danske samt udenlandske dattervirksomheder er resultatet i 2005 på niveau med det forventede.

Ved indgangen til 2006 er der en tilfredsstillende høj ordrebeholdning, og der forventes i 2006 en lidt højere omsætning.

Composite Limited

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	148	249
Resultat af primær drift	9	28

Composite Limited, det tidligere MT Højgaard (UK) Ltd., opererer på det engelske marked med speciale i råhuse af betonelementer. Ekspertisen ligger inden for projektering og projektledelse.

Kompetencerne, der blandt andet har været anvendt inden for fængselsbyggeri og parkeringshuse, er i 2005 udviklet til også at kunne anvendes på industrialiseret boligbyggeri. Markedet for fængselsbyggeri, der er et af virksomhedens kerneområder, har i 2005 været påvirket af beskedne offentlige investeringer på området. Aktivitetsnedgangen er i mindre omfang kompenseret ved, at virksomheden er gået ind i markedet for industrialiseret boligbyggeri, hvor et mindre projekt er gennemført i 2005.

Med det gennemførte aktivitetsniveau er resultatet i 2005 tilfredsstillende.

På baggrund af en styrket ordresituation ved udgangen af året forventes en højere aktivitet i 2006.

Enemærke & Petersen a/s

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	590	404
Resultat af primær drift	39	20

Enemærke & Petersen arbejder med renoverings- og nybygningsopgaver på det sjællandske og storkøbenhavnske

> MT Højgaard's særskilt profilerede dattervirksomheder besidder en række specialkompetencer inden for bygge- og anlægsmarkedet.



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.

2005 har været præget af et højt aktivitetsniveau. Både omsætning og indtjening har udviklet sig meget tilfredsstillende og ligger over det forventede som følge af en gunstig gennemførelse af projekterne.

I det kommende år forventes et fortsat højt aktivitetsniveau inden for virksomhedens kerneområder. Ordresituationen er tilfredsstillende ved udgangen af 2005, og der forventes i 2006 en omsætning på niveau med 2005.

Lindpro a/s

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	665	670
Resultat af primær drift	25	14

Lindpro er en af Danmarks største elinstallationsvirksomheder med hovedafdeling i Glostrup og et net af afdelinger over hele landet, der forener organisationens tekniske kompetencer med et solidt lokalkendskab og hurtig service. Lindpro løser alle typer af opgaver inden for elinstallationer fra de største entrepriser til de mindste service- og vedligeholdelsesopgaver. Lindpro besidder specialkompetencer blandt andet inden for områderne intelligente bygningsinstallationer, brand-, indbruds- og adgangssikring, overvågning, patientkaldeanlæg, industriinstallationer og instrumentering, parkeringsanlæg og elektromekanik. Aktiviteterne i Grønland udføres af dattervirksomheden Arssarnerit, der med hovedafdeling i Nuuk og afdelinger i syd- og vestgrønland, er Grønlands største elinstallatør.

Aktivitetsniveauet, der er lidt lavere end forventet, er præget af, at igangsætningen af en enkelt større entreprise er blevet udskudt. En tilfredsstillende afvikling af de gennemførte projekter og en god udvikling på området for servicearbejder har genereret en tilfredsstillende indtjening på niveau med det forventede.

I 2006 forudses en fortsat vækst i markedet for svagstrømsinstallationer, som er en af Lindpros spidskompetencer, og en uforandret aktivitet på markedet for stærkstrømsinstallationer. På baggrund af markedsudviklingen og en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 2005 forventes en noget højere omsætning i 2006.

Marius Hansen Facader a/s

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	62	75
Resultat af primær drift	-11	-15

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

En lavere ordreindgang end ventet og udskudt opstart af en større entrepriseopgave har resulteret i en noget lavere omsætning end ventet. Dette har tillige med gennemførte organisatoriske tilpasninger belastet resultatet, der er utilfredsstillende. Der arbejdes med en række tiltag med henblik på at effektivisere processerne i virksomheden og styrke positionen i markedet.

Der forudses en mindre vækst i markedet i 2006, som fortsat er præget af overkapacitet og skarp priskonkurrence. Ordresituationen er forbedret i løbet af 2005, og der forventes i 2006 en fremgang i omsætningen.

Promecon a/s

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	397	348
Resultat af primær drift	3	-6

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

Stålmarkedet har i 2005 været præget af meget store udsving i stålpriserne. Aktivitetsniveauet og resultatet har været på niveau med det forventede. Resultatet er dog som forventet belastet af omkostninger i forbindelse med en iværksat strategisk proces, der har som mål at udvikle og udbygge aktivitetsniveauet inden for entrepriser og industriservice.

Strategiprojektet vil også belaste indtjeningen i 2006. Der forventes med baggrund i en tilfredsstillende ordrebeholdning ved udgangen af 2005 en højere omsætning i 2006.

Scandi Byg a/s

Mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	107	83
Resultat af primær drift	2	1

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

I 2005 har Scandi Byg haft en omsætning på niveau med det forventede. Boligprojekter har udgjort en stigende del af aktiviteten. Opbygningen af organisation og udviklingen af projektløsninger til dette segment har belastet indtjeningen, der er lavere end forventet.

Der forventes i 2006 vækst inden for industrialiseret bolig- og kontorbyggeri og en stabil udvikling inden for skole- og institutionsbyggeri. Med afsæt i de opnåede erfaringer på boligprojekter i 2005 forventes dette segment også at udvise en pæn fremgang i 2006, hvilket understøttes af en tilfredsstillende ordrebeholdning ved årets udgang.

Der forudses i 2006 en omsætning på et noget højere niveau end i 2005.

Seth S.A. (75%)

Mio. kr.	2005	2004
Nedenstående tal er 100% andel		
Nettoomsætning	280	313
Resultat af primær drift	25	9

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

Markedet i Portugal har i 2005 været præget af et generelt lavt investeringsniveau. Dette har tillige med en forsinket opstart på enkelte projekter givet en omsætning i 2005, der er lavere end forventet. En tilfredsstillende afvikling af de gennemførte entrepriser har til trods for det lave aktivitetsniveau givet en tilfredsstillende fremgang i indtjeningen i 2005.

En fornuftig ordreindgang i sidste del af året har bety-

det, at ordresituationen er styrket i løbet af 2005. Der forventes således, til trods for et svagt bygge- og anlægsmarked i Portugal, en noget større omsætning i 2006.

Fælles ledede virksomheder

BMS A/S (50%)

Mio. kr.	2005	2004
Nedenstående tal er 100% andel		
Nettoomsætning	457	339
Resultat af primær drift	58	13

BMS er Danmarks førende virksomhed inden for kran- og liftudlejning, montage af og service på vindmøller, ligesom BMS har betydelige aktiviteter inden for områderne køreplader og maskintransport. BMS er landsdækkende med depoter i hovedstadsregionen, Slagelse, Odense, Kolding, Esbjerg, Århus, Holstebro samt Nr. Sundby. Derudover ejer selskabet TP Kranar AB, som opererer på det sydsvenske marked.

Sammenlægningen af BMS og Kran Ringen samt integrationen af dattervirksomheden Krangården, der påbegyndtes ultimo 2004, er forløbet som planlagt og er i al væsentlighed tilendebragt.

Aktivitetsniveauet i såvel Danmark som uden for landets grænser har været betydeligt højere end forudsat inden for alle BMS' segmenter. Den høje udnyttelse af materielflåden har givet en indtjening, der er højere end forventet.

For 2006 forventes et uændret aktivitetsniveau.

Greenland Contractors I/S (67%)

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

Omsætningen og indtjeningen i 2005 har været tilfredsstillende og noget højere end i 2004. Der er i 2005 indgået en ny kontrakt med US Air Force.

Kontrakten omfatter udover bemanning af opgaverne på Thulebasen også indkøb af materialer og varer samt anskaffelse og styring af materiel og maskiner.

Der ventes i 2006 en omsætning på niveau med 2005.

> MT Højgaard har i 2005 vundet den første OPP opgave i Danmark.

VIRKSOMHEDSKØB

MT Højgaard har i maj 2005 overtaget J&B Entreprises igangværende aktiviteter i Jylland og på Fyn, herunder en medarbejderstab på ca. 60 funktionærer og ca. 200 time-lønnede medarbejdere.

Overtagelsen er i overensstemmelse med MT Højgaards strategiplan om "lønsom vækst", hvor udvidelse af den geografiske dækning i Danmark er et af de elementer, der skal skabe vækst. Udover at styrke den geografiske dækning i Jylland og på Fyn har MT Højgaard fået tilføjet nye kompetencer inden for serviceområdet.

J&B Entreprises aktiviteter i Odense, Kolding og Århus er integreret i MT Højgaards nuværende organisation, mens aktiviteterne i Frederikshavn har dannet basis for en styrkelse af MT Højgaards position i Nordjylland.

Integrationen, der er tilendebragt, er forløbet som planlagt.

VIDENRESSOURCER

I MT Højgaard er udviklingen af samarbejdsformer, arbejdsmetoder, videndeling, efteruddannelse og karriereudvikling sat i system.

Der er gennem årene opnået stor praktisk erfaring i anvendelsen af en række koncepter, der forbedrer samarbejdsrelationerne og planlægningen af bygge- og anlægsprocesserne og skaber bedre byggeri.

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

MT Højgaard har etableret websitet "partnerskab.dk", der beskriver, hvorledes man kan samarbejde med MT Højgaard i partnering.

Lærende leveranceteams er en variant af partneringkonceptet, hvor partnerskabet foregår mellem MT Højgaard

og leverandørerne. Ved at aftale et fast samarbejde over længere tid skabes der mulighed for at udvikle og forbedre procedurerne i forbindelse med leverancer. Målet for de lærende leveranceteams er at skabe fælles erfaringer og dermed opnå en mere smidig proces og en højere effektivitet.

Offentlig-Privat Partnerskab (OPP) er en samarbejdsform til at håndtere offentlige opgaver, der kræver langsigtede investeringer. Konceptet går ud på, ud fra en økonomisk helhedsvurdering, at udbyde design, finansiering, byggeri, drift, vedligeholdelse og serviceydelser over en længere periode som en samlet opgave. MT Højgaard har i 2005 vundet den første OPP opgave i Danmark i samarbejde med Dan-Ejendomme og den tyske bank Nord/LB. Udover selve entreprisen på byggeriet af Vildbjerg Skole, Trehøje Kommune, omfatter kontrakten også 30 års drift af skolen.

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

Holdningsbearbejdning, uddannelse og systematisk indsamling af viden er centrale elementer i udvikling af medarbejdere og kompetencer i MT Højgaard.

Som led i holdningsbearbejdningen har der i 2005 været sat fokus på ledelse og på at få MT Højgaards viden forankret i hele organisationen, så den enkelte medarbejders betydning for det enkelte projekt og for hele virksomheden synliggøres.

Udviklingssamtaler med medarbejderne, kurser og efteruddannelse sikrer, at vi konstant udvikler virksomheden, så de nødvendige kompetencer til stadighed er til stede. På uddannelsesområdet er der udviklet et e-learningværktøj blandt andet til introduktion af nye medarbejdere, der her kan hente viden om MT Højgaards vision, mission, værdier, strategi, organisation og personaleforhold samt arbejdsmiljø.

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



kvalitetssikring til information om samarbejdet med kunder, myndigheder og kolleger.

MILJØFORHOLD

I MT Højgaard prioriteres miljøhensyn højt og miljøindsatsen, der løbende evalueres og udvikles, skal sikre, at aktiviteterne gennemføres med en miljøbelastning, der – udover kravene i lovgivningen – er minimeret til, hvad der teknisk og økonomisk er muligt.

Miljøstyringen i forhold til det eksterne miljø sker gennem samarbejde med kunder og samarbejdspartnere. Med udgangspunkt i retningslinjerne i MT Højgaards miljøledelsessystem fastlægges, hvilke miljøtiltag der skal bringes i anvendelse ved udførelse af det enkelte projekt. På denne måde sikres det, at miljøbelastningen til stadighed håndteres under betryggende og styrede rammer.

Miljøledelsessystemets retningslinjer og procedurer har afsæt i ISO-standarderne.

Inden for arbejdsmiljø er MT Højgaard certificeret, og det er målet at fremme en virksomhedskultur, hvor der er fokus på medarbejdernes sikkerhed og sundhed samt på at undgå, at der sker arbejdsulykker. Der arbejdes løbende på at reducere antallet af arbejdsulykker gennem information, instruktion, risikovurdering og gennem kontrolbesøg på de enkelte arbejdspladser samt undersøgelse af arbejdsulykker og vurdering af tilløb til sådanne.

Det markante fald, der skete i ulykkesfrekvensen i 2004, har ikke kunnet fastholdes i 2005. Antallet af arbejdsulykker for hver million arbejdstimer udgør i 2005 42,9 mod 36,8 i 2004. Dette er ikke tilfredsstillende, hvilket er afspejlet i mål og indsatsområder for 2006. Som et led i handlingsplanen for indeværende år er det planlagt at foretage en undersøgelse af sikkerhedskulturen i MT Højgaard i samarbejde med Arbejdsmiljøinstituttet.

LEDELSESFORHOLD

Ved den ordinære generalforsamling i april 2005 nyvalgte til bestyrelsen adm. direktør Jørgen Nicolajsen, Monberg & Thorsen A/S, og statsautoriseret revisor (med deponeret bestalling) Morten Iversen, tidligere partner i PricewaterhouseCoopers. Samtidig udtrådte direktør Erik Søndergaard og advokat Kai Michelsen af bestyrelsen.

Den generalforsamlingsvalgte bestyrelse består herefter af adm. direktør Per Møller (formand), Højgaard Holding a/s, adm. direktør Jørgen Nicolajsen (næstformand), Monberg & Thorsen A/S, statsaut. revisor Morten Iversen,

adm. direktør Erik D. Jensen, Royal Scandinavia A/S, adm. direktør Poul Lind, Nesa A/S, og adm. direktør Bent Pedersen, KIRKBI A/S.

Ved valg af medarbejdere til bestyrelsen i marts 2005 genvalgte uddannelseskonsulent Irene Chabior, mens økonomichef Jette Grabow og specialarbejder Stefan Hansen nyvalgte.

Koncerndirektør John K. Lassen fratrådte i forbindelse med sin pensionering pr. 31. august 2005. Koncerndirektionen består herefter af Kristian May (administrerende), Jens Bak-Nyhus, Allan H. Christensen og Peter Kofoed.

STRATEGISK PLATFORM

Det strategiske arbejde for perioden 2005-2010 bærer overskriften "Lønsom vækst". Lønsomhed har fortsat prioritet i forhold til vækst. MT Højgaard koncernens strategi for lønsom vækst indeholder et koncernomsætningsmål i størrelsesordenen kr. 12 mia. i 2010 og et mål om at realisere en resultatgrad på 2-2,5% inden for en kortere årrække. Førstnævnte mål skal nås under iagttagelse af MT Højgaard koncernens retningslinjer for risikostyring.

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.

I løbet af 2005 er der arbejdet med implementering af strategiplanen med følgende resultater:

- Omsætningen er i 2005 øget med 15% dels som følge af organisk vækst og dels som følge af virksomhedskøb

> MT Højgaard har i 2005 udviklet fremtidens boligkoncept til det danske marked.



- Projektudviklingsaktiviteterne er styrket i 2005. Igangværende og udbudte projekter omfatter i alt 548 boliger og et parkeringshus
- Den geografiske dækning er i 2005 øget gennem tilkøb af J&B Entreprises aktiviteter i Jylland og på Fyn og gennem åbning af nyt lokalkontor i Silkeborg
- Konzeptualisering er en central del af strategien om lønsom vækst. I 2005 er udviklet og igangsat en samarbejdsmodel til brug for OPP projekter, der er udviklet et nyt boligkoncept, og primo 2006 er forretningsenheden Boligkonceptet etableret. Ideen bag boligkonceptet er, med udgangspunkt i kundernes behov, at opføre kvalitetsbyggeri på basis af de samme gennemgående produktionsmetoder til tre udvalgte målgrupper i den danske befolkning. Konceptet, der er baseret på gennemprøvede metoder, indebærer en større effektivitet i byggeprocessen
- Deltagelse i konsolidering i markedet for udlejning af mobilkraner og lifte gennem effektivering af BMS' sammenlægning med Kran Ringen
- Inden for materieludlejning har koncernen i 2005 styrket markedspositionen gennem profileringen af Ajos som brand for MT Højgaards udlejningsaktiviteter på entreprenørmarkedet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Med virkning fra 2005 er årsrapporten udarbejdet i overensstemmelse med kravene i International Financial Reporting Standards (IFRS).

Konsekvenserne og effekten af overgangen til IFRS er omtalt på side 63-67, hvortil der henvises. Den væsentligste resultatmæssige påvirkning er, at afskrivning på goodwill ophører. Med en uændret regnskabspraksis for 2005 ville resultatet være belastet af afskrivning på goodwill med ca. kr. 10 mio.

Efter IFRS måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris i moderselskabets regnskab, hvor indre værdis metode tidligere anvendtes. Der vil således ikke længere være overensstemmelse mellem koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital.

FREMTIDEN

Ordrebeholdningen, der er styrket gennem det seneste år, udgør ved indgangen til 2006 kr. 8,4 mia. Heraf forventes knap kr. 7 mia. udført i indeværende år.

For 2006 peger udsigterne for det danske bygge- og anlægsmarked fortsat i retning af stabile markedsvilkår på et højt niveau. Det samlede volumen skønnes at udgøre ca. kr. 175 mia., hvoraf knap kr. 100 mia. vurderes at ligge inden for MT Højgaard koncernens kompetenceområder.

Bolig- og renoveringsmarkedet skønnes at ligge på et højt niveau. De positive økonomiske vilkår, der blandt andet er understøttet af fordelagtige finansieringsformer, har skabt meget gunstige vilkår for det private boligbyggeri. Det støttede byggeri forventes også i 2006 at være stagnerende.

Markedet for erhvervsbyggeri, der er stabilt på et lavt niveau, forventes i 2006 at blive begunstiget af den generelle økonomiske fremgang i Danmark med stigende beskæftigelse og fald i antallet af ledige lejemål.

Aktiviteten på markedet for de større anlægsopgaver forudses at være stabilt, blandt andet som følge af øgede investeringer på trafikområdet i hovedstadsregionen og stor investeringslyst inden for telekommunikation.

På de udenlandske markeder vil MT Højgaard fortsat have fokus rettet mod opgavemuligheder inden for nøglekompetencerne, der omfatter alle former for byggeri i eller ved vand, såsom broer, tunneler, vindmøllefundamenter, havne, kystsikring og fyrtårne.

Med udgangspunkt i den solide ordrebeholdning ved indgangen til 2006 og med forventningerne om positive og stabile markedsvilkår forudses omsætningen i 2006 at stige med ca. kr. 1 mia. til ca. kr. 9,5 mia. Stigningen dækker over fremgang i såvel MT Højgaard som i dattervirksomhederne. Det øgede aktivitetsniveau og den fortsatte udvikling af MT Højgaard koncernen i overensstemmelse med strategien om lønsom vækst forventes at forbedre indtjeningen. Der forudses således et resultat før skat i niveauet kr. 175 mio.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på niveau med 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

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

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

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

PROJEKTER

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

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

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

I udførelsesfasen er procesledelse af afgørende betyd-

ning for effektiv koordinering og optimering af aktiviteterne på byggepladserne. Projektledelsesværktøjet Trim-Byg anvendes i mange projekter med henblik på at styrke kvaliteten og produktiviteten i det enkelte projekt. Dermed reduceres risikoen for, at de enkelte projekter overskrider de aftalte rammer for tid og økonomi.

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

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

For entrepriser og leverancer stiller koncernen sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kaufionsforsikringer og obligationsdepoter. Ved udgangen af 2005 er der stillet arbejds- og betalingsgarantier mv. for i alt kr. 2.576 mio. mod kr. 2.371 mio. i 2004.

PROJEKTUDVIKLING

Projektudviklingsaktiviteterne har også i 2005 primært omfattet boligbyggeri. Risikoen ved denne aktivitet er primært knyttet til udviklingen i markedet for boligbyggeri og graden af forhåndssalg, før det enkelte projekt igangsættes.

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

VALUTARISICI

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

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2005 på kr. 0,5 mia., hvoraf omsætningen i euro udgør kr. 0,3 mia.

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



RENTERISICI

Renterisici kan hovedsageligt henføres til rentebærende gældsposter, idet de likvide beholdninger primært er placeret på korte aftaleindsbud og i obligationer med en varighed på nul år ved udgangen af 2005. Koncernens rentebærende gæld, der hovedsageligt er optaget i danske kroner, udgør ultimo 2005 kr. 303 mio., hvoraf 19% er kortfristet låntagning. Omkring 62% af den rentebærende nettogæld er fast forrentet.

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

KREDITRISICI

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Ingen kunder udgør mere end 5% af omsætningen eller 10% af tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder for fremmed regning ved udgangen af 2005.

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

De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.

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

Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for MT Højgaard a/s.

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

et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 16. marts 2006

Direktion

Kristian May

Adm. koncerndirektør

Jens Bak-Nyhus

Allan H. Christensen

Peter Kofoed

Bestyrelse

Per Møller

Formand

Jørgen Nicolajsen

Næstformand

Irene Chabior

Medarbejdervalgt

Jette Grabow

Medarbejdervalgt

Stefan Hansen

Medarbejdervalgt

Morten Iversen

Erik D. Jensen

Poul Lind

Bent Pedersen

REVISIONSPÅTEGNING**Til aktionærerne i MT Højgaard a/s**

Vi har revideret årsrapporten for MT Højgaard a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter 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 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 16. marts 2006

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finn L. Meyer

Statsaut. revisor

Niels Erik Borgbo

Statsaut. revisor

Direktion



Peter Kofoed

Allan H. Christensen

Kristian May
Adm. koncerndirektør

Jens Bak-Nyhus

Bestyrelse



Per Møller

(formand)

Adm. direktør, Højgaard Holding a/s

Medlem af bestyrelsen for

Atrium Partners A/S (BF)

RTX Telecom A/S (BNF)

Glunz & Jensen A/S (BNF)

Det Danske Klasselotteri A/S (BF)

Superfos Aerosol GmbH (BF)

BioMar Holding a/s (BNF)

Jørgen Nicolajsen

(næstformand)

Adm. direktør, Monberg & Thorsen A/S

Medlem af bestyrelsen for

Denerco Oil A/S

Dyrup A/S (BNF)

Irene Chabior *

Uddannelseskonsulent

Jette Grabow *

Økonomichef

Stefan Hansen *

Specialarbejder

Morten Iversen

Statsaut. Revisor (med deponeret bestalling)

Medlem af bestyrelsen for

Højgaard Holding a/s

Erik D. Jensen

Adm. direktør, Royal Scandinavia A/S

Medlem af bestyrelsen for

20 datterselskaber af Royal Scandinavia A/S (BF/BNF)

Ejnar og Meta Thorsens Fond

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

PBIInge A/S (BF)

CENS A/S (BF)

Poul Lind

Adm. direktør, Nesa A/S

Koncerndirektør, Elsam A/S

Medlem af bestyrelsen for

RTX Telecom A/S (BF)

Nesa A/S

Nesa Net A/S (BF)

Bent Pedersen

Adm. direktør, KIRKBI A/S og LEGO Fonden

Medlem af bestyrelsen for

Eksport Kredit Fonden (BF)

Eksport Kredit Finansiering A/S (BF)

K & C Holding A/S (BF)

Axcel Management A/S (BF)

Axcel Industriinvestor a.s. (BNF)

Modulex A/S (BF)

Højgaard Holding a/s (BNF)

BankInvests venturefonde

KIRKBI AG, Schweiz (BNF)

DnB Nor Bank ASA, Norge (BNF)

DnB Nor ASA, Norge

* Medarbejderrepræsentant

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens og moderselskabets årsrapport er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er i 2005 ændret i overensstemmelse med kravene i IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om Førstegangsanvendelse af IFRS. For en nærmere omtale af ændringerne i regnskabspraksis og regnskabsopstillingen samt effekten ved overgangen til IFRS henvises til side 63-67.

Der er endvidere foretaget en række redaktionelle ændringer og præciseringer i beskrivelsen, som ikke har karakter af ændring i regnskabspraksis.

Sammenligningstal

Sammenligningstallene for 2004 er tilpasset den ændrede regnskabspraksis i overensstemmelse med kravene i IFRS 1.

Moderselskabets sammenligningstal for 2004 er endvidere ændret i overensstemmelse med den pr. 1. januar 2005 foretagne fusion med den helejede dattervirksomhed A.V. Andersen a/s.

GENERELT

Konsolidering

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

Andre virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Disse virksomheder konsolideres ikke. Dog foretages pro rata konsolidering i koncernregnskabet af virksomheder, som ledes i fællesskab med en eller flere andre virksomheder. Ved vurdering af om MT Højgaard a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder.

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

Ved konsolideringen foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter.

Endvidere elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

Præsentation af afhændede aktiviteter

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Joint ventures

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne opgjort i de enkelte virksomheders funktionelle valuta til danske kroner efter de gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balanceposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og resultatopgørelser fra gennemsnitkurser til balancedagens valutakurser,

indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Leasingforhold

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

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer mv.

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



RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

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

Salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Koncernens andel af resultat i associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor det deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelses-

tidspunktet, modregnes udbyttet dog i kapitalandelens kostpris.

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

Skat

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

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

Moderselskabet MT Højgaard a/s er sambeskattet med de danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Der foretages fordeling af årets aktuelle danske skatter mellem de danske sambeskattede virksomheder. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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



Forventede brugstider:

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

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

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

Kapitalandele i moderselskabets regnskab

I moderselskabet måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kostprisen reduceres i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Andre kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser afhængig af netto-

værdien af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og indregnede tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for valutakursreguleringer

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

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

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 måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme. Dette gælder endvidere 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 ak-

tivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

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

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme til investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

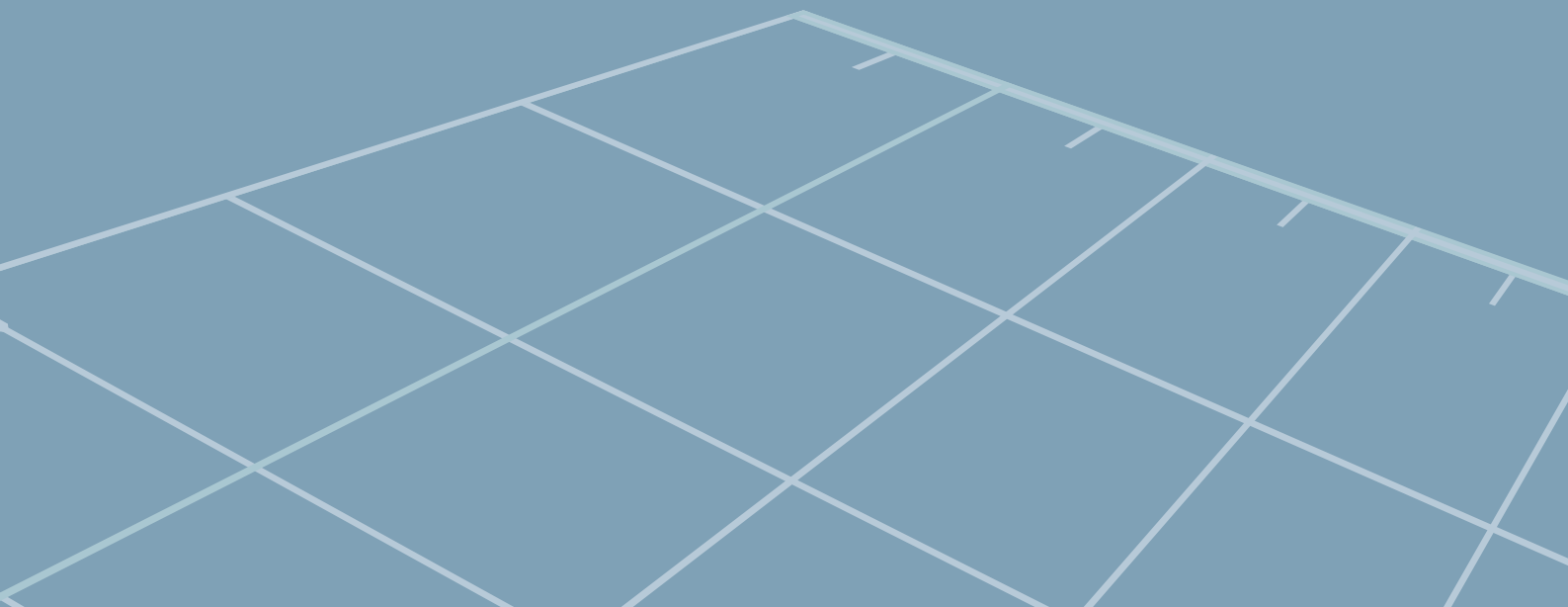
Segmentforpligtelser omfatter de forpligtelser, der er afledt af segmentets drift.

NØGLETAL

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

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

Regnskab



Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2004	2005	Note	Beløb i mio. kr.	2005	2004
			Drift		
85,1	-18,1		Resultat af primær drift	137,9	97,4
-25,4	92,5	1	Driftsposter uden likviditetsvirkning	169,8	122,6
59,7	74,4		Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	307,7	220,0
			Ændringer i driftskapital:		
-12,7	91,3		Varebeholdninger	86,5	26,9
5,1	-321,6		Tilgodehavender ekskl. igangv. arbejder for fremmed regning	-405,1	29,1
23,2	-111,5		Igangværende arbejder for fremmed regning	-149,2	-20,5
-86,8	467,5		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	532,5	-219,7
-11,5	200,1		Pengestrømme fra primær drift	372,4	35,8
6,8	12,9		Modtagne renter mv.	17,5	11,8
-20,9	-18,9		Betalte renter mv.	-29,5	-31,1
-25,6	194,1		Pengestrømme fra ordinær drift	360,4	16,5
-13,5	-21,1		Betalte selskabsskatter, netto	-19,7	-13,5
-39,1	173,0		Pengestrømme fra driftsaktivitet	340,7	3,0
			Investeringer		
0,0	-53,6	2	Køb af virksomheder og aktiviteter	-54,4	-19,2
74,9	0,0		Salg af virksomheder og aktiviteter	0,0	112,3
-76,7	-88,6		Køb af materielle anlægsaktiver	-211,9	-219,9
5,2	11,5		Salg af materielle anlægsaktiver	45,3	103,5
99,3	42,3		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
2,4	52,4		Køb/salg af værdipapirer	52,5	2,4
105,1	-36,0		Pengestrømme til investeringsaktivitet	-168,5	-20,9
			Finansiering		
			Fremmedfinansiering:		
-	-		Minoritetsinteresser	-1,5	-4,9
-	-		Forøgelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-	8,9
-0,4	-16,0		Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-45,4	-
-0,4	-16,0		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-46,9	4,0
65,6	121,0		Årets pengestrømme, netto	125,3	-13,9
-77,7	-12,1		Likviditet 01-01	22,4	36,3
-12,1	108,9	3	Likviditet 31-12	147,7	22,4
			Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.		

Resultatopgørelse

MODERSELSKAB				KONCERN	
2004	2005	Note	Beløb i mio. kr.	2005	2004
4.823,4	5.731,9	4	Nettoomsætning	8.462,9	7.363,1
-4.577,8	-5.587,0	5-6	Produktionsomkostninger	-7.977,0	-6.925,3
245,6	144,9		Bruttoresultat	485,9	437,8
-74,2	-91,0		Salgsomkostninger	-116,8	-96,0
-86,3	-72,0	5-7	Administrationsomkostninger	-231,2	-244,4
85,1	-18,1		Resultat af primær drift	137,9	97,4
-	-	14	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-2,9	-0,4
110,0	45,2	8	Finansielle indtægter	19,4	15,4
-86,1	-18,4	9	Finansielle omkostninger	-29,5	-31,1
109,0	8,7		Resultat før skat	124,9	81,3
12,1	-23,7	10	Skat af årets resultat	-25,0	-0,5
121,1	-15,0		Årets resultat	99,9	80,8
			Årets resultat fordeler sig således		
121,1	-15,0		Aktionærer i MT Højgaard a/s	93,7	78,8
-	-		Minoritetsaktionærer	6,2	2,0
121,1	-15,0		I alt	99,9	80,8
			Forslag til resultatdisponering		
121,1	-15,0		Overført til næste år	99,9	80,8
121,1	-15,0		I alt	99,9	80,8
			Resultat pr. aktie		
		11	Resultat pr. aktie (EPS), kr.	8,5	7,2

Balance

MODERSELSKAB		AKTIVER		KONCERN	
2004	2005	Note	Beløb i mio. kr.	2005	2004
			Anlægsaktiver		
			Immaterielle anlægsaktiver		
0,0	24,0		Goodwill	69,2	44,4
0,0	24,0	12	Immaterielle anlægsaktiver i alt	69,2	44,4
			Materielle anlægsaktiver		
171,8	170,6		Grunde og bygninger	322,8	323,9
162,4	171,5		Produktionsanlæg og maskiner	419,0	386,0
29,1	23,3		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	71,2	54,3
0,0	5,9		Materielle anlægsaktiver under opførelse	15,1	0,0
363,3	371,3	13	Materielle anlægsaktiver i alt	828,1	764,2
			Finansielle anlægsaktiver		
318,4	321,1	14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
79,2	76,4	14	Kapitalandele i associerede virksomheder	5,7	8,1
0,0	5,5	14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5,5	0,0
0,3	0,3	14	Andre kapitalandele	0,8	0,7
159,0	176,3	19	Udskudte skatteaktiver	153,3	155,3
556,9	579,6		Finansielle anlægsaktiver i alt	165,3	164,1
920,2	974,9		Anlægsaktiver i alt	1.062,6	972,7
			Omsætningsaktiver		
			Varebeholdninger		
11,3	10,5		Råvarer og hjælpematerialer	52,9	32,2
385,0	291,3		Ejendomme til videresalg	302,3	391,3
396,3	301,8	15	Varebeholdninger i alt	355,2	423,5
			Tilgodehavender		
842,3	1.070,6		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.647,5	1.265,2
124,6	345,0	21	Igangværende arbejder for fremmed regning	471,4	172,9
40,6	101,5		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
1,8	10,3		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5,9	1,8
14,2	0,0		Selskabsskat	1,0	14,9
21,1	36,7		Andre tilgodehavender	57,4	48,4
44,5	54,8		Periodeafgrænsningsposter	60,8	49,1
1.089,1	1.618,9	16	Tilgodehavender i alt	2.244,0	1.552,3
110,7	58,3	17	Værdipapirer	58,3	110,7
53,4	108,9		Likvide beholdninger	206,3	156,5
1.649,5	2.087,9		Omsætningsaktiver i alt	2.863,8	2.243,0
2.569,7	3.062,8		Aktiver i alt	3.926,4	3.215,7

Balance

MODERSELSKAB		PASSIVER		KONCERN	
2004	2005	Note	Beløb i mio. kr.	2005	2004
			Egenkapital		
220,0	220,0		Aktiekapital	220,0	220,0
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	-2,5	-3,3
643,1	628,1		Overført resultat	778,9	685,2
-	-		Foreslået udbytte	0,0	0,0
863,1	848,1		Moderselskabets andel af egenkapitalen	996,4	901,9
-	-		Minoritetsinteresser	19,9	15,0
863,1	848,1		Egenkapital i alt	1.016,3	916,9
			Langfristede forpligtelser		
118,6	103,7	18	Kreditinstitutter mv.	210,3	237,1
0,0	0,0	19	Udskudte skatteforpligtelser	23,8	24,3
27,4	29,9	20	Andre hensatte forpligtelser	57,3	35,4
146,0	133,6		Langfristede forpligtelser i alt	291,4	296,8
			Kortfristede forpligtelser		
15,4	14,8	18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	34,0	40,1
65,5	0,0	18	Kreditinstitutter mv.	58,6	134,1
419,8	541,0	21	Igangværende arbejder for fremmed regning	688,2	523,3
8,7	86,2		Modtagne forudbetalinger fra kunder	102,3	20,0
481,4	743,4		Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.053,1	711,1
167,4	215,8		Gæld til dattervirksomheder	-	-
3,4	0,0		Gæld til associerede virksomheder	4,1	3,4
0,0	10,7		Selskabsskat	8,7	3,3
362,2	413,9		Anden gæld	602,5	525,9
35,6	53,6		Periodeafgrænsningsposter	64,9	36,9
1,2	1,7	20	Andre hensatte forpligtelser	2,3	3,9
1.560,6	2.081,1		Kortfristede forpligtelser i alt	2.618,7	2.002,0
1.706,6	2.214,7		Forpligtelser i alt	2.910,1	2.298,8
2.569,7	3.062,8		Passiver i alt	3.926,4	3.215,7
			Noter uden henvisning		
		22	Sikkerhedsstillelser		
		23	Leasingforpligtelser		
		24	Eventualforpligtelser		
		25	Nærtstående parter		
		26	Joint ventures		
		27	Finansielle instrumenter		
		28	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger		
		29	Ny regnskabsregulering		
		30	Begivenheder efter balancedagen		
		31	Segmentoplysninger		
		31	Supplerende segmentspecifikationer		

Egenkapital

MODERSELSKAB					
Beløb i mio. kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
2004					
Egenkapital 01-01	220,0	581,6	26,7	0,0	828,3
Ændring i anvendt regnskabspraksis			-86,3		-86,3
Korrigeret egenkapital 01-01	220,0	581,6	-59,6	0,0	742,0
Årets resultat			121,1		121,1
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	121,1	0,0	121,1
Overførsel mellem reserver		-581,6	581,6		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-581,6	702,7	0,0	121,1
Egenkapital 31-12	220,0	0,0	643,1	0,0	863,1
2005					
Egenkapital 01-01	220,0	0,0	643,1	0,0	863,1
Årets resultat			-15,0		-15,0
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-15,0	0,0	-15,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	0,0	-15,0	0,0	-15,0
Egenkapital 31-12	220,0	0,0	628,1	0,0	848,1
MT Højgaard a/s' selskabskapital udgør pr. 31. december 2005 kr. 220 mio. fordelt på aktier à kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.					

Egenkapital

KONCERN								
Beløb i mio. kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	MT Højgaards andel i alt	Minoritets- aktionærer- nes andel	I alt
2004								
Egenkapital 01-01	220,0	581,6	0,0	26,7	0,0	828,3	18,8	847,1
Årets resultat				78,8		78,8	2,0	80,8
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			-3,3			-3,3	-0,8	-4,1
Øvrige reguleringer				-1,9		-1,9		-1,9
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-3,3	76,9	0,0	73,6	1,2	74,8
Udloddet udbytte						0,0	-5,0	-5,0
Overførsel mellem reserver		-581,6		581,6		0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-581,6	-3,3	658,5	0,0	73,6	-3,8	69,8
Egenkapital 31-12	220,0	0,0	-3,3	685,2	0,0	901,9	15,0	916,9
2005								
Egenkapital 01-01	220,0	0,0	-3,3	685,2	0,0	901,9	15,0	916,9
Årets resultat				93,7		93,7	6,2	99,9
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			0,8			0,8	0,2	1,0
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,8	93,7	0,0	94,5	6,4	100,9
Udloddet udbytte						0,0	-1,5	-1,5
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	0,0	0,8	93,7	0,0	94,5	4,9	99,4
Egenkapital 31-12	220,0	0,0	-2,5	778,9	0,0	996,4	19,9	1.016,3

Oversigt over noter

	Note	Side	
	1	Driftsposter uden likviditetsvirkning	39
	2	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	39
	3	Likviditet	40
	4	Nettoomsætning	40
	5	Af- og nedskrivninger	40
	6	Personaleomkostninger	40
	7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	41
	8	Finansielle indtægter	41
	9	Finansielle omkostninger	41
	10	Skat af årets resultat	41
	11	Resultat pr. aktie	42
	12	Goodwill	42
	13	Materielle anlægsaktiver	43
	14	Finansielle anlægsaktiver	47
	15	Varebeholdninger	49
	16	Tilgodehavender	49
	17	Værdipapirer	50
	18	Rentebærende forpligtelser	50
	19	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	51
	20	Andre hensatte forpligtelser	52
	21	Igangværende arbejder for fremmed regning	52
	22	Sikkerhedsstillelser	53
	23	Leasingforpligtelser	53
	24	Eventualforpligtelser	54
	25	Nærtstående parter	54
	26	Joint ventures	55
	27	Finansielle instrumenter	56
	28	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	57
	29	Ny regnskabsregulering	57
	30	Begivenheder efter balancedagen	58
	31	Segmentoplysninger	58
	31	Supplerende segmentspecifikationer	61

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN		
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		1 Driftsposter uden likviditetsvirkning		
66,8	69,8	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	145,8	145,1
-92,2	22,7	Øvrige reguleringer	24,0	-22,5
-25,4	92,5	Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt	169,8	122,6
		2 Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
		Køb af aktiviteter		
	7,9	Materielle anlægsaktiver	7,9	
	14,3	Varebeholdninger	14,3	
	7,4	Tilgodehavender	7,4	
	0,0	Eventualforpligtelser	0,0	
	29,6	Overtagne identificerbare nettoaktiver	29,6	
	24,0	Goodwill	24,8	
	53,6	Kontant anskaffelsessum, netto	54,4	
		Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
	7,9	Materielle anlægsaktiver	7,9	
	14,3	Varebeholdninger	14,3	
	7,4	Tilgodehavender	7,4	
	0,0	Eventualforpligtelser	0,0	
	29,6	Regnskabsmæssig værdi i alt før overtagelse	29,6	
		De tilkøbte aktiviteter indgår med et nul resultat i koncernens årsresultat for 2005.		
		Nettoomsætning og årets resultat for koncernen, opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2005, udgør henholdsvis kr. 8.563 mio. og kr. 100 mio.		
		For en nærmere omtale af de tilkøbte aktiviteter henvises i øvrigt til særskilt afsnit herom i ledelsens beretning på side 14.		

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		3 Likviditet		
		Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
0,0	9,3	Frie likvide beholdninger	117,3	95,6
53,4	99,6	Andel af likvide beholdninger i joint ventures	89,0	60,9
-65,5	0,0	Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-58,6	-134,1
-12,1	108,9	Likviditet i alt	147,7	22,4
		Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		
		4 Nettoomsætning		
		Nettoomsætningen fordeler sig således:		
4.601,0	5.480,7	Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede arbejder for fremmed regning	7.693,2	6.847,8
222,4	251,2	Udlejningsvirksomhed og tjenesteydelser	769,7	515,3
4.823,4	5.731,9	I alt	8.462,9	7.363,1
		5 Af- og nedskrivninger		
66,8	69,8	Materielle anlægsaktiver	145,8	145,1
66,8	69,8	Af- og nedskrivninger i alt	145,8	145,1
		Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
61,6	63,1	Produktionsomkostninger	131,4	132,1
5,2	6,7	Administrationsomkostninger	14,4	13,0
66,8	69,8	Af- og nedskrivninger i alt	145,8	145,1
		6 Personaleomkostninger		
		Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
959,9	1.101,7	Lønninger og gager mv.	2.016,1	1.837,3
62,9	74,1	Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	135,9	117,4
23,6	36,6	Andre omkostninger til social sikring	71,6	56,4
1.046,4	1.212,4	I alt	2.223,6	2.011,1
2.529	2.843	Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.260	4.950
2.631	3.127	Antal medarbejdere, ultimo	5.592	5.068
		Det samlede vederlag til ledelsen udgør:		
1,3	2,0	Bestyrelse	2,0	1,3
8,8	9,8	Direktion	9,8	8,8
10,1	11,8	I alt	11,8	10,1

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Revisionshonorar for det forløbne regnskabsår udgør:		
1,6	1,4	KPMG	3,9	4,2
		Honorar for andre ydelser end revision udgør:		
3,4	1,8	KPMG	2,5	4,2
		8 Finansielle indtægter		
10,7	12,3	Renteindtægter	15,7	15,2
0,0	0,0	Kursgevinster på værdipapirer	0,0	0,1
0,0	2,6	Valutakursgevinster	3,7	0,1
85,2	20,3	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
14,1	10,0	Udbytte fra associerede virksomheder	-	-
110,0	45,2	Finansielle indtægter i alt	19,4	15,4
		9 Finansielle omkostninger		
18,3	17,7	Renteudgifter	23,6	26,2
1,6	1,3	Kurstab på værdipapirer	1,3	1,9
1,0	0,0	Valutakurstab	1,5	3,0
0,0	0,0	Tab på afledte finansielle instrumenter	3,1	0,0
65,2	-0,6	Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
86,1	18,4	Finansielle omkostninger i alt	29,5	31,1
2,0	2,5	Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		10 Skat af årets resultat		
16,7	-41,0	Aktuel skat	-23,6	-16,8
-4,6	17,3	Forskydning i udskudt skat	-1,4	16,3
12,1	-23,7	Skat af årets resultat i alt	-25,0	-0,5
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
-32,7	-2,4	Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent (28%)	-35,0	-24,4
-	-10,6	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	-8,7	-
9,2	7,8	Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	11,8	11,7
29,8	11,9	Ikke skattepligtige indtægter	0,2	0,0
0,0	-3,7	Ikke fradragsberettigede udgifter	-0,8	0,0
5,8	-26,7	Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år	7,5	12,2
12,1	-23,7	Skat af årets resultat	-25,0	-0,5
-	272	Effektiv skatteprocent (%)	20	0

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN		
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		11 Resultat pr. aktie		
		Aktiekapitalen i MT Højgaard a/s er fordelt på aktier à kr. 1.000. Beregningen af resultat pr. aktie er dog baseret på en aktiestørrelse på nominelt kr. 20 som i de to børsnoterede ejerselskaber Højgaard Holding a/s og Monberg & Thorsen A/S.		
		12 Immaterielle anlægsaktiver		
		Goodwill		
0,0	0,0	Kostpris 01-01	44,4	47,2
-	-	Regulering vedrørende BMS/Kran Ringen	-	-9,5
0,0	24,0	Årets tilgang	24,8	6,7
0,0	24,0	Kostpris 31-12	69,2	44,4
0,0	0,0	Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
0,0	24,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	69,2	44,4
		Goodwill		
		Ved overgangen til IFRS er undtagelsesbestemmelserne i IFRS 1 om virksomhedssammenslutninger anvendt. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 er således ikke blevet ændret som følge af overgangen til IFRS.		
		Der er pr. 31. december 2005 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til BMS A/S, Enemærke & Petersen a/s, forretningsområde Jylland/Fyn i MT Højgaard a/s og Lindpro a/s. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra virksomheden og/eller de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. 31. december 2005 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2006 samt estimater for årene 2007-2010. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2%. Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 11-12%.		
		Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.		

Noter

MODERSELSKAB 2005						
Beløb i mio. kr.						
13	Materielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	209,7	502,0	58,8	0,0	770,5
	Tilgang ved køb af aktiviteter	3,9	4,0	0,0	0,0	7,9
	Reklassifikationer mv.	0,0	1,2	-1,2	0,0	0,0
	Årets tilgang	2,5	70,8	1,5	5,9	80,7
	Årets afgang	-2,9	-40,7	-1,0	0,0	-44,6
	Kostpris 31-12	213,2	537,3	58,1	5,9	814,5
	Af- og nedskrivninger 01-01	37,9	339,6	29,7	0,0	407,2
	Reklassifikationer mv.	0,0	1,2	-1,2	0,0	0,0
	Afskrivninger årets salg	-0,4	-33,0	-0,4	0,0	-33,8
	Årets afskrivninger	5,1	58,0	6,7	0,0	69,8
	Af- og nedskrivninger 31-12	42,6	365,8	34,8	0,0	443,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	170,6	171,5	23,3	5,9	371,3
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	109,2				109,2
	Lån med aktuel restgæld	52,2				52,2
	For vurderede danske ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	168,5				168,5
	Ejendomsvurdering	151,2				151,2
	Finansielt leasede anlægsaktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		26,3	6,5		32,8

Noter

MODERSELSKAB 2004					
Beløb i mio. kr.					
13	Materielle anlægsaktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	Kostpris 01-01	248,7	475,2	59,1	783,0
	Overført til ejendomme til videresalg, varebeholdninger	-51,4	-	-	-51,4
	Årets tilgang	12,4	52,7	11,6	76,7
	Årets afgang	0,0	-25,9	-11,9	-37,8
	Kostpris 31-12	209,7	502,0	58,8	770,5
	Af- og nedskrivninger 01-01	40,3	306,7	36,3	383,3
	Overført til ejendomme til videresalg, varebeholdninger	-7,5	-	-	-7,5
	Afskrivninger årets salg	0,0	-23,4	-11,9	-35,3
	Årets afskrivninger	5,1	56,3	5,3	66,7
	Af- og nedskrivninger 31-12	37,9	339,6	29,7	407,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	171,8	162,4	29,1	363,3
	For pantsatte ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	111,9			111,9
	Lån med aktuel restgæld	55,6			55,6
	For vurderede danske ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	154,2			154,2
	Ejendomsvurdering	121,9			121,9
	Finansielt leasede anlægsaktiver:				
	Regnskabsmæssig værdi		32,9	9,6	42,5

Noter

KONCERN 2005						
Beløb i mio. kr.						
13	Materielle anlægsaktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
	Kostpris 01-01	433,0	1.008,5	130,8	0,0	1.572,3
	Tilgang ved køb af aktiviteter	3,9	4,0	0,0	0,0	7,9
	Valutakursreguleringer	0,0	0,2	-0,1	0,9	1,0
	Årets tilgang	14,2	156,2	37,5	14,4	222,3
	Årets afgang	-9,6	-63,6	-10,5	-0,2	-83,9
	Kostpris 31-12	441,5	1.105,3	157,7	15,1	1.719,6
	Af- og nedskrivninger 01-01	109,1	622,5	76,5	0,0	808,1
	Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
	Årets nedskrivninger	2,0	0,0	0,0	0,0	2,0
	Afskrivninger årets salg	-1,5	-47,2	-13,9	0,0	-62,6
	Årets afskrivninger	9,1	110,9	23,9	0,0	143,9
	Af- og nedskrivninger 31-12	118,7	686,3	86,5	0,0	891,5
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	322,8	419,0	71,2	15,1	828,1
	For pantsatte ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	201,3				201,3
	Lån med aktuel restgæld	104,0				104,0
	For vurderede danske ejendomme udgør:					
	Regnskabsmæssig værdi	304,5				304,5
	Ejendomsvurdering	309,1				309,1
	Finansielt leasede anlægsaktiver:					
	Regnskabsmæssig værdi		88,2	15,9		104,1

Noter

KONCERN 2004					
Beløb i mio. kr.					
13	Materielle anlægsaktiver (fortsat)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	Kostpris 01-01	500,1	1.236,9	130,9	1.867,9
	Valutakursreguleringer	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
	Regulering vedrørende BMS/Kran Ringen*	-35,9	-305,7	-6,2	-347,8
	Overført til faste ejendomme til videresalg, varebeholdinger	-51,4	-	-	-51,4
	Årets tilgang	22,1	170,5	27,4	220,0
	Årets afgang	-1,9	-93,1	-21,2	-116,2
	Kostpris 31-12	433,0	1.008,5	130,8	1.572,3
	Af- og nedskrivninger 01-01	109,9	729,4	85,1	924,4
	Regulering vedrørende BMS/Kran Ringen*	-5,9	-157,3	-4,7	-167,9
	Overført til faste ejendomme til videresalg, varebeholdinger	-7,5	-	-	-7,5
	Årets nedskrivninger	0,0	0,2	0,1	0,3
	Afskrivninger årets salg	-0,2	-66,5	-19,4	-86,1
	Årets afskrivninger	12,8	116,7	15,4	144,9
	Af- og nedskrivninger 31-12	109,1	622,5	76,5	808,1
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	323,9	386,0	54,3	764,2
	For pantsatte ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	203,2			203,2
	Lån med aktuel restgæld	111,4			111,4
	For vurderede danske ejendomme udgør:				
	Regnskabsmæssig værdi	291,2			291,2
	Ejendomsvurdering	276,3			276,3
	Finansielt leasede anlægsaktiver:				
	Regnskabsmæssig værdi		104,2	14,5	118,7
	* 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							
Beløb i mio. kr.							
14	Finansielle anlægsaktiver						
2005		Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
	Kostpris 01-01	517,4	80,2	0,2			
	Årets tilgang	2,7	0,6	0,0			
	Årets afgang	-12,0	0,0	0,0			
	Kostpris 31-12	508,1	80,8	0,2			
	Reguleringer 01-01	-199,0	-1,0	0,1			
	Årets nedskrivninger	0,0	-3,4	0,0			
	Årets tilbageførte nedskrivninger	12,0	0,0	0,0			
	Reguleringer 31-12	-187,0	-4,4	0,1			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	321,1	76,4	0,3	5,5	176,3	579,6
2004		Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
	Kostpris 01-01	626,9	24,4	0,1			
	Årets tilgang	7,2	56,9	0,1			
	Årets afgang	-116,7	-1,1	0,0			
	Kostpris 31-12	517,4	80,2	0,2			
	Reguleringer 01-01	-180,4	-0,4	0,2			
	Årets nedskrivninger	-18,6	-0,2	0,0			
	Øvrige reguleringer	0,0	-0,4	-0,1			
	Reguleringer 31-12	-199,0	-1,0	0,1			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	318,4	79,2	0,3	0,0	159,0	556,9

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 68.

Der er i 2004 foretaget nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalandele i associerede virksomheder samt tilgodehavender med i alt kr. 65,2 mio. Der henvises til omtale af den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS på side 63-67.

I 2005 er foretaget nedskrivning til genindvindingsværdi på kapitalandele i associerede virksomheder med kr. 3,4 mio. Endvidere er tilbageført nedskrivninger for tidligere år med kr. 12 mio. Årets nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger er indregnet under finansielle omkostninger, jf. note 9.

Nedskrivningen vedrører ejendomsaktieselskabet Matr. Nr. 33 eØ Brøndbyvester, som ved udgangen af 2005 er uden aktiviteter efter salget af selskabets udlejningsejendom. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen er på den baggrund nedskrevet til den skønnede genindvindingsværdi ved likvidation af selskabet.

Årets tilbageførte nedskrivninger vedrører MT Højgaard Grønland ApS, der har været indregnet med en regnskabsmæssig værdi på nul. Selskabet har i 2005 realiseret et overskud, og forventer tillige overskud i de kommende år. Dette har givet anledning til en delvis tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger med udgangspunkt i den skønnede genindvindingsværdi.

Noter

KONCERN						
Beløb i mio. kr.						
14	Finansielle anlægsaktiver (fortsat)					
2005		Kapitalandele i i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
	Kostpris 01-01	10,1	2,5			
	Årets tilgang	0,6	0,0			
	Kostpris 31-12	10,7	2,5			
	Reguleringer 01-01	-2,0	-1,8			
	Andel af årets resultat efter skat	-2,9	-			
	Øvrige reguleringer	-0,1	0,1			
	Reguleringer 31-12	-5,0	-1,7			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	5,7	0,8	5,5	153,3	165,3
2004		Kapitalandele i i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Udskudte skatteaktiver	I alt
	Kostpris 01-01	11,2	2,5			
	Årets tilgang	0,0	0,1			
	Årets afgang	-1,1	-0,1			
	Kostpris 31-12	10,1	2,5			
	Reguleringer 01-01	-1,0	-1,8			
	Andel af årets resultat efter skat	-0,5	-			
	Øvrige reguleringer	-0,5	0,0			
	Reguleringer 31-12	-2,0	-1,8			
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	8,1	0,7	0,0	155,3	164,1
	Associerede virksomheder (tallene er 100% ejerandel)		Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt
2005						
	EA/S Matr. Nr. 33 eø Brøndbyvester (50%)		14,0	-8,9	14,3	5,1
	ApS KBIL 38 NR. 2286 (50%)		0,0	0,9	1,6	0,5
	OPP Vildbjerg Skole A/S (50%)		0,0	0,0	12,2	11,0
	Koncern i alt		14,0	-8,0	28,1	16,6
2004						
	EA/S Matr. Nr. 33 eø Brøndbyvester (50%)		0,0	-0,8	21,8	3,7
	ApS KBIL 38 NR. 2286 (50%)		0,0	0,0	0,3	0,1
	Koncern i alt		0,0	-0,8	22,1	3,8
	Der er ingen eventualforpligtelser i de associerede virksomheder.					
	Der er ingen interne avancer eller tab fra samhandel med associerede virksomheder.					

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN		
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		15 Varebeholdninger		
		Råvarer og hjælpematerialer		
9,7	11,3	Kostpris 01-01	32,7	31,3
1,6	-0,8	Årets til- og afgang, netto	20,2	1,4
11,3	10,5	Kostpris 31-12	52,9	32,7
0,0	0,0	Reguleringer 01-01	-0,5	-0,3
0,0	0,0	Årets nedskrivninger	0,0	-0,3
0,0	0,0	Årets tilbageførte nedskrivninger	0,5	0,1
0,0	0,0	Reguleringer 31-12	0,0	-0,5
11,3	10,5	Regnskabsmæssig værdi 31-12	52,9	32,2
0,0	0,0	Værdi af beholdning optaget til nettorealisationsværdi	22,7	18,6
		Ejendomme til videresalg		
399,8	393,4	Kostpris 01-01	385,1	405,5
52,0	21,7	Årets tilgang	27,9	52,2
-58,4	-117,0	Årets afgang	-118,5	-72,6
393,4	298,1	Kostpris 31-12	294,5	385,1
-26,0	-8,4	Reguleringer 01-01	6,2	-12,7
1,6	1,6	Årets tilbageførte nedskrivninger	1,6	1,6
16,0	0,0	Øvrige reguleringer	0,0	17,3
-8,4	-6,8	Reguleringer 31-12	7,8	6,2
385,0	291,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	302,3	391,3
16,7	7,5	Værdi af ejendomme optaget til nettorealisationsværdi	13,2	16,7
		Før pantsatte ejendomme udgør:		
121,0	43,8	Regnskabsmæssig værdi	49,5	125,8
79,0	35,0	Lån med aktuel restgæld	37,3	81,8
		Ejendommene til videresalg, der primært består af ubebyggede grunde, besiddes med henblik på projektudviklingsaktiviteter.		
		16 Tilgodehavender		
8,1	7,6	Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	8,2	12,9
0,4	8,0	Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører huslejedeposita.		
		Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	2,5	5,0
		Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		17 Værdipapirer		
100,3	48,9	Obligationer	48,9	100,3
10,4	9,4	Pantebreve	9,4	10,4
110,7	58,3	Regnskabsmæssig værdi i alt	58,3	110,7
74,2	0,0	Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	0,0	74,2
0,7	0,0	Værdighed på obligationsbeholdningen (år)	0,0	0,7
2,4	4,0	Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	4,0	2,4
0,7	0,0	Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	0,0	0,7
		18 Rentebærende forpligtelser		
		De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementtyper som følger:		
157,0	88,0	Kreditinstitutter mv.	204,7	314,0
42,5	30,5	Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	98,2	97,3
199,5	118,5	I alt	302,9	411,3
		De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
199,5	118,5	DKK	290,5	402,1
0,0	0,0	EUR	0,9	9,2
0,0	0,0	Øvrige	11,5	0,0
199,5	118,5	I alt	302,9	411,3
		De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabel forrentet gæld som følger:		
124,1	112,5	Fast forrentet gæld	186,7	211,8
75,4	6,0	Variabelt forrentet gæld	116,2	199,5
199,5	118,5	I alt	302,9	411,3
		Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
129,6	51,2	Mindre end 5%	212,8	314,9
69,9	67,3	Mellem 5% og 7%	90,0	92,8
0,0	0,0	Over 7%	0,1	3,6
199,5	118,5	I alt	302,9	411,3
4,0	5,3	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	4,3	3,4
6,2	10,2	Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	7,7	4,8
		De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
118,6	103,7	Langfristede forpligtelser	210,3	237,1
80,9	14,8	Kortfristede forpligtelser	92,6	174,2
199,5	118,5	I alt	302,9	411,3

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN		
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		18 Rentebærende forpligtelser (fortsat)		
		Forfaldsprofilen kan specificeres som følger:		
80,8	14,8	Under et år	92,7	174,2
3,6	23,0	Mellem et og to år	38,8	4,2
42,4	12,1	Mellem to og fem år	46,4	102,7
72,7	68,6	Over fem år	125,0	130,2
199,5	118,5	I alt	302,9	411,3
		En korrektion af de rentebærende forpligtelser til dagsværdi vil ikke i væsentlig grad påvirke balancesummen på statusdagen.		
		19 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
-163,6	-159,0	Udskudt skat (netto) 01-01	-131,0	-96,4
-	-	Afgang ved salg af virksomhed	-	-18,3
4,6	-17,3	Forskydning via resultatopgørelsen	1,4	-16,3
0,0	0,0	Øvrige reguleringer	0,1	0,0
-159,0	-176,3	Udskudt skat (netto) 31-12	-129,5	-131,0
		Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
		Udskudte skatteaktiver		
0,0	0,0	Immaterielle anlægsaktiver	1,2	4,2
84,5	67,2	Materielle anlægsaktiver	71,6	93,2
0,0	0,0	Finansielle anlægsaktiver	0,0	0,0
1,3	0,0	Omsætningsaktiver	1,7	2,1
8,4	6,9	Langfristede forpligtelser	9,6	13,3
11,6	11,4	Kortfristede forpligtelser	16,4	15,4
128,0	115,0	Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	119,2	129,9
-35,9	-15,0	Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-15,0	-35,9
197,9	185,5	Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	204,7	222,2
-38,9	-9,2	Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-51,4	-66,9
159,0	176,3	Udskudte skatteaktiver 31-12	153,3	155,3
		Udskudte skatteforpligtelser		
0,0	0,0	Immaterielle anlægsaktiver	0,1	0,2
2,3	0,0	Materielle anlægsaktiver	23,5	22,2
0,0	0,0	Finansielle anlægsaktiver	0,0	0,3
36,6	5,7	Omsætningsaktiver	38,8	61,8
0,0	3,5	Langfristede forpligtelser	3,5	0,0
0,0	0,0	Kortfristede forpligtelser	9,3	6,7
38,9	9,2	Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	75,2	91,2
-38,9	-9,2	Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-51,4	-66,9
0,0	0,0	Udskudte skatteforpligtelser 31-12	23,8	24,3
-159,0	-176,3	Udskudt skat (netto) 31-12	-129,5	-131,0
		Den udskudte skat er beregnet med anvendelse af den gældende danske skattesats på 28%.		
		De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede, og er ud fra en forsigtig vurdering aktiveret med den del, som forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		

Noter

MODERSELSKAB			KONCERN	
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		20 Andre hensatte forpligtelser		
130,3	28,6	Regnskabsmæssig værdi 01-01	39,3	66,8
8,5	4,2	Hensat i året	24,6	11,6
-110,2	-1,2	Anvendt i året	-2,6	-36,3
0,0	0,0	Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-1,7	-2,8
28,6	31,6	I alt 31-12	59,6	39,3
		Andre hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
27,4	29,9	Langfristede hensatte forpligtelser	57,3	35,4
1,2	1,7	Kortfristede hensatte forpligtelser	2,3	3,9
28,6	31,6	I alt	59,6	39,3
		Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
1,2	1,7	Under et år	2,3	3,9
10,7	5,9	Mellem et og to år	6,7	12,4
10,8	17,8	Mellem to og fem år	25,1	17,1
5,9	6,2	Over fem år	25,5	5,9
28,6	31,6	I alt	59,6	39,3
		Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensættelser til 1 og 5 år garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
		21 Igangværende arbejder for fremmed regning		
3.584,2	4.497,0	Acontofakturering	5.205,2	3.966,0
-3.289,0	-4.301,0	Entreprisekontrakter til salgsværdi	-4.988,4	-3.615,6
295,2	196,0	Igangværende arbejder for fremmed regning (netto)	216,8	350,4
		Igangværende arbejder er indregnet i balancen som følger:		
419,8	541,0	Kortfristede forpligtelser	688,2	523,3
-124,6	-345,0	Tilgodehavender	-471,4	-172,9
295,2	196,0	Igangværende arbejder for fremmed regning (netto)	216,8	350,4
		Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN		
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		22 Sikkerhedsstillelser		
		For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kaufionsforsikringer og obligationsdepoter.		
		De afgivne garantier vedrører:		
11,9	11,2	Tilbudsgarantier	11,2	131,7
726,7	1.016,5	Entrepriser og leverancer under udførelse	1.361,6	932,9
1.082,7	986,1	Afsluttede entrepriser og leverancer	1.203,2	1.306,8
1.821,3	2.013,8	I alt	2.576,0	2.371,4
		Garantistillelser for afsluttede entrepriser og leverancer vedrører sædvanlige 1 og 5 års garantiarbejder.		
		For modtagne forudbetalinger mv. opført i balancen som gæld er stillet tilsvarende sikkerhed.		
		Der er endvidere stillet grunde, bygninger og ejendomme til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 13 og note 15.		
		23 Leasingforpligtelser		
		Finansiel leasing		
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
13,4	12,3	Forfald inden for et år	27,9	33,8
32,2	19,8	Forfald mellem to og fem år	63,0	71,7
0,0	0,0	Forfald over fem år	21,2	20,0
45,6	32,1	I alt	112,1	125,5
		Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
11,9	11,2	Forfald inden for et år	24,5	29,8
30,6	19,3	Forfald mellem to og fem år	55,7	66,2
0,0	0,0	Forfald over fem år	19,8	19,1
42,5	30,5	I alt	100,0	115,1
3,1	1,6	Finansieringsomkostninger	12,1	10,4
		Finansieringsomkostningerne, der kan beregnes som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og den regnskabsmæssige værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter, indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
		Operationel leasing		
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
39,5	25,4	Forfald inden for et år	36,7	53,4
88,6	79,0	Forfald mellem to og fem år	106,6	107,7
135,8	126,3	Forfald over fem år	128,5	135,7
263,9	230,7	I alt	271,8	296,8
43,3	26,0	Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	40,7	59,2
		Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel, mobilkraner og en anlægsejendom.		

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN		
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		24 Eventualforpligtelser		
0,0	0,0	Øvrige eventualforpligtelser	6,0	4,5
		<p>Øvrige eventualforpligtelser vedrører væsentligst en tilbagekøbsforpligtelse vedrørende solgt byggeri i 2002, der kan udløses i 2006. Værdien af byggeriet vurderes som minimum at modsvare tilbagekøbsforpligtelsen.</p> <p>Indeståelser For enkelte datterselskaber og entrepriser kontraheret i datterselskaber har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse.</p> <p>Verserende retssager 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.</p>		
		25 Nærtstående parter		
		<p>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.</p> <p>Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Endvidere omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor MT Højgaard a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 68.</p> <p>Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6.</p> <p>Transaktioner mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår. De koncerninterne transaktioner mellem moderselskabet og de øvrige koncernvirksomheder udgør:</p>		
353,5	492,6	Køb og salg af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
43,3	53,0	Køb og salg af varer og tjenesteydelser fra associerede virksomheder	-	-
		<p>Transaktioner mellem koncernvirksomheder er elimineret i koncernregnskabet.</p> <p>Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder, associerede virksomheder og fælles ledede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen, og vedrører væsentligst almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører.</p> <p>Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.</p> <p>Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 8.</p>		

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN		
2004	2005	Beløb i mio. kr.	2005	2004
		26 Joint ventures		
		<p>MT Højgaard koncernen deltager i to former for joint ventures: fælles ledede aktiviteter (konsortier og arbejdsfællesskaber) og fælles ledede virksomheder. Fælles ledede aktiviteter indregnes i moderselskabets og koncernens regnskab pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fælles ledede aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.</p> <p>Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris, og indregnes som associerede virksomheder.</p>		
		Fælles ledede virksomheder		
		Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for fælles ledede virksomheder er indregnet i regnskabet med følgende beløb:		
		Resultatopgørelse		
		Omsætning	540,0	679,2
		Årets resultat	48,9	23,1
		Balance		
		Anlægsaktiver	268,1	235,2
		Omsætningsaktiver	150,9	119,2
		Aktiver i alt	419,0	354,4
		Langfristede forpligtelser	96,4	88,7
		Kortfristede forpligtelser	183,2	165,3
		Forpligtelser i alt	279,6	254,0
		Nettoaktiver	139,4	100,4

Noter

MODERSELSKAB		KONCERN			
2004	2005	Beløb i mio. kr.		2005	2004
		26	Joint ventures (fortsat)		
			Koncernen deltager i nedenstående joint ventures.		
			Joint ventures	Ejerandel	Andre deltagere
			Fælles ledede aktiviteter		
			Aircon JV	* 50,00%	Hoffmann A/S
			GC/MTH J.V.	* 83,34%	Greenland Resources A/S
			Joint Venture Pihl/Højgaard	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			LOKO JV	* 66,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
			M3-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
			M10-Syd-Konsortiet	* 60,00%	M.J. Eriksson Aktieselskab
			Monnet Konsortiet	* 50,00%	Novo Nordisk Engineering A/S
			MP-Konsortiet	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			MT Højgaard - Bravida JV/CTR	* 50,00%	Bravida Danmark A/S
			MT Højgaard Hochtief JV	* 50,00%	Hochtief Construction AG
			MT Højgaard - Pihl	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			MT PIHL INTEL konsortiet	* 50,00%	E. Pihl & Søn A/S
			RHM-KONSORTIET	* 66,66%	NCC Danmark A/S
			Fælles ledede virksomheder		
			BMS A/S	50,00%	Aalborg Autokraner A/S
			B.O.T. Management A/S	66,66%	E. Pihl & Søn A/S
			Frederiksberg Centerbyg A/S	66,66%	NCC Danmark A/S
			Greenland Contractors I/S	* 66,66%	Greenland Resources A/S
			Precast Cellular Structures Ltd.	50,00%	Tarmac Precast Concrete Limited
			* De angivne danske joint ventures har i henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1, undladt at udarbejde årsrapport, idet disse joint ventures er indregnet i koncernregnskabet.		
		27	Finansielle instrumenter		
			For en generel beskrivelse af finansielle risici, herunder valuta-, rente- og kreditrisici samt koncernens politik på nævnte områder, henvises til omtalen af "Risikofaktorer" i ledelsens beretning på side 17-18.		
			Afledte finansielle instrumenter		
			Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes.		
			De åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2005 har en restløbetid på op til et år.		
			Åbenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december		
			Dagsværdi (DKK):		
			GBP	85,2	0,0
0,0	0,0				

Noter

28 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører hovedsageligt måling af salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for MT Højgaard koncernen er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet om "Risikofaktorer" på side 17-18.

Grundlag for ledelsens vurderinger

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

De vurderinger, som har væsentligst indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb, omfatter væsentligst igangværende arbejder for fremmed regning.

Ledelsen har vurderet, at der ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2005 med sammenligningstal for 2004 er foretaget vurderinger i forbindelse med den anvendte regnskabspraksis ud over ovennævnte regnskabsmæssige skøn, der har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

29 Ny regnskabsregulering

IASB og EU har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2005:

- * IAS 19 "Personaleydelser"
- * IAS 39 "Finansielle instrumenter"
- * IFRS 4 "Forsikringskontrakter".
- * IFRS 6 "Efterforskning efter mineralske ressourcer"
- * IFRS 7 "Oplysninger om finansielle instrumenter"
- * IFRIC 4 "Determining Whether an Arrangement Contains a Lease"
- * IFRIC 5 "Rights to Interest Arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds"
- * IFRIC 6 "Liabilities Arising from Participating in a Specific Market – Waste Electronic and Electronic Equipment".

Endvidere har IASB udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

- * IAS 21 "Valutaomregning"
- * IFRIC 7 "Applying Restatement Approach"
- * IFRIC 8 "Scope of IFRS 2".

Ingen af disse nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for MT Højgaard i 2006 eller senere.

Noter

30 Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen er ikke bekendt med begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af MT Højgaard koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2005.

31 Segmentoplysninger

Primært segment - aktivitetsområder

MT Højgaards primære segmentopdeling, der følger den interne forretningsmæssige organisering af aktiviteterne, omfatter:

- Entreprenørforretning
- Øvrige aktiviteter (dattervirksomheder mv.)

Entreprenørforretningen er organiseret i seks forretningsområder og fire forretningsenheder.

De fælles stabsfunktioner i MT Højgaard, der omfatter Administrativ service, Indkøb og Produktionssystemer, Forretningsudvikling og Kommunikation samt Marked og Marketing, indgår sammen med andre ikke-allokerede poster under Entreprenørforretningen.

Der gives supplerende oplysninger til Entreprenørforretningen i særskilt oversigt på side 61.

Øvrige aktiviteter omfatter MT Højgaards dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder med særskilt profilerede kompetencer inden for blandt andet elinstallationer (Lindpro), stålkonstruktioner (Promecon) og kran- og liftudlejningsvirksomhed (BMS).

Sekundært segment - geografiske områder

Koncernens sekundære segmentopdeling omfatter to geografiske områder:

- Danmark
- Udland

MT Højgaard koncernen driver primært virksomhed i Danmark. De udenlandske aktiviteter drives overvejende inden for EU.

Nettoomsætningen allokeres på de to geografiske områder på basis af kundens geografiske placering, mens aktiverne allokeres på baggrund af aktivernes geografiske placering.

Samhandlen mellem segmenterne sker på markedsmæssige vilkår.

Segmentoplysninger for 2005

Primært segment - aktivitetsområder			
Beløb i mio. kr.	Entreprenør- forretning	Øvrige aktiviteter - dattervirksomheder mv.	MT Højgaard koncern
Resultatopgørelse			
Omsætning	6.509,0	2.758,2	9.267,2
Intern omsætning	-804,3	-	-804,3
Nettoomsætning	5.704,7	2.758,2	8.462,9
Bruttoresultat	151,0	334,9	485,9
Af- og nedskrivninger	74,8	71,0	145,8
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	9,8	128,1	137,9
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-2,9	0,0	-2,9
Resultat før skat	-1,2	126,1	124,9
Årets resultat	-24,3	124,2	99,9
Balance			
Anlægsaktiver	616,1	446,5	1.062,6
Omsætningsaktiver	1.915,6	948,2	2.863,8
Segmentaktiver i alt	2.531,7	1.394,7	3.926,4
Anlægsinvesteringer	116,3	113,6	229,9
Investeringer i associerede virksomheder	0,6	0,0	0,6
Langfristede forpligtelser	100,0	191,4	291,4
Kortfristede forpligtelser	1.273,5	1.345,2	2.618,7
Segmentforpligtelser i alt	1.373,5	1.536,6	2.910,1
Rentebærende aktiver	15,6	249,0	264,6
Rentebærende passiver	118,6	184,3	302,9
Rentebærende nettoindestående (+/-)	-103,0	64,7	-38,3
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	161,5	179,2	340,7
Pengestrømme til investeringer	-105,3	-63,2	-168,5
Pengestrømme fra finansiering	24,8	-71,7	-46,9
Pengestrømme, netto	81,0	44,3	125,3
Nøgletal (%)			
Bruttomargin	2,6	12,1	5,7
Overskudsgrad	0,2	4,6	1,6
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	6.078,4	2.273,6	8.352,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.889	2.371	5.260
Antal medarbejdere, ultimo året	3.199	2.393	5.592
Sekundært segment - geografiske områder			
	Danmark	Udland	MT Højgaard koncern
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	7.133,8	1.329,1	8.462,9
Balance			
Anlægsaktiver	959,9	102,7	1.062,6
Omsætningsaktiver	2.537,6	326,2	2.863,8
Segmentaktiver i alt	3.497,5	428,9	3.926,4
Anlægsinvesteringer	157,1	72,8	229,9

Segmentoplysninger for 2004

Primært segment - aktivitetsområder			
Beløb i mio. kr.	Entreprenør- forretning	Øvrige aktiviteter - dattervirksomheder mv.	MT Højgaard koncern
Resultatopgørelse			
Omsætning	5.224,3	2.695,5	7.919,8
Intern omsætning	-556,7	-	-556,7
Nettoomsætning	4.667,6	2.695,5	7.363,1
Bruttoresultat	249,1	188,7	437,8
Af- og nedskrivninger	70,2	74,9	145,1
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift	88,7	8,7	97,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,4	0,0	-0,4
Resultat før skat	78,7	2,6	81,3
Årets resultat	91,2	-10,4	80,8
Balance			
Anlægsaktiver	560,8	411,9	972,7
Omsætningsaktiver	1.435,0	808,0	2.243,0
Segmentaktiver i alt	1.995,8	1.219,9	3.215,7
Anlægsinvesteringer	80,7	138,8	219,5
Investeringer i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser	128,9	167,9	296,8
Kortfristede forpligtelser	743,9	1.258,1	2.002,0
Segmentforpligtelser i alt	872,8	1.426,0	2.298,8
Rentebærende aktiver	52,5	214,7	267,2
Rentebærende passiver	199,6	211,7	411,3
Rentebærende nettoindestående (+/-)	-147,1	3,0	-144,1
Pengestrømme			
Pengestrømme fra drift	62,2	-59,2	3,0
Pengestrømme til investeringer	-65,5	44,6	-20,9
Pengestrømme fra finansiering	-9,8	13,8	4,0
Pengestrømme, netto	-13,1	-0,8	-13,9
Nøgletal (%)			
Bruttomargin	5,3	7,0	5,9
Overskudsgrad	1,9	0,3	1,3
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	3.529,7	1.868,0	5.397,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.538	2.412	4.950
Antal medarbejdere, ultimo året	2.636	2.432	5.068
Sekundært segment - geografiske områder			
	Danmark	Udland	MT Højgaard koncern
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	5.971,8	1.391,3	7.363,1
Balance			
Anlægsaktiver	925,8	46,9	972,7
Omsætningsaktiver	1.949,9	293,1	2.243,0
Segmentaktiver i alt	2.875,7	340,0	3.215,7
Anlægsinvesteringer	212,1	7,4	219,5

Supplerende segmentspecifikationer

ENTREPRENØRFORRETNINGEN – FORRETNINGSOMRÅDER							
Beløb i mio. kr.	Anlæg/ Udland	Bolig/ Erhverv	Jylland/Fyn	Renovering	Forretnings- enheder	Øvrige/elimi- neringer*	Entreprenør- forretning
2005							
Resultatopgørelse							
Omsætning	1.684,9	1.214,9	2.248,5	704,0	656,7	-804,3	5.704,7
Resultat af primær drift	10,6	2,9	20,1	15,6	65,6	-105,0	9,8
Nøgletal (%)							
Overskudsgrad	0,6	0,2	0,9	2,2	10,0	-	0,2
Øvrige informationer							
Ordrebeholdning, ultimo	1.979,7	1.808,0	1.865,4	607,2	524,3	-706,2	6.078,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	975	151	924	443	271	125	2.889
Antal medarbejdere, ultimo	1.155	170	973	479	280	142	3.199
2004							
Resultatopgørelse							
Omsætning	1.679,2	990,0	1.581,3	622,0	351,8	-556,7	4.667,6
Resultat af primær drift	89,4	13,3	4,3	12,2	20,4	-50,9	88,7
Nøgletal (%)							
Overskudsgrad	5,3	1,3	0,3	2,0	5,8	-	1,9
Øvrige informationer							
Ordrebeholdning, ultimo	1.081,0	1.191,0	1.109,0	229,3	332,4	-413,0	3.529,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere	830	139	769	441	247	112	2.538
Antal medarbejdere, ultimo	953	132	734	441	261	115	2.636
* Øvrige omfatter de fælles stabsfunktioner og andre ikke-allokerede poster.							

Hoved- og nøgletal for moderselskabet

Beløb i mio. kr.	2001	2002	2003	2004	2005
Resultatoppgørelse					
Nettoomsætning	6.802	6.892	5.430	4.823	5.732
Resultat af primær drift (EBIT)	-27	-47	73	85	-18
Finansielle poster	10	0	7	24	27
Andel af resultat før skat i dattervirksomheder	20	-399	-38	-	-
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	3	-1	-1	-	-
Resultat før skat	6	-447	41	109	9
Årets resultat	3	-378	27	121	-15
Balance					
Aktiekapital	200	200	220	220	220
Egenkapital	866	502	828	863	848
Balancesum	3.108	2.899	2.727	2.570	3.063
Investeringer					
Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver	97	236	32	77	89
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	2,5	2,6	5,2	5,1	2,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-0,4	-0,7	1,3	1,8	-0,3
Resultatgrad (før-skat margin)	0,1	-6,5	0,8	2,3	0,2
Egenkapitalforrentning (ROE)	0,4	-55,3	3,7	15,1	-1,8
Egenkapitalandel	27,9	17,3	30,4	33,6	27,7
Øvrige informationer					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.251	3.822	3.279	2.529	2.843
<p>Den anvendte regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret til at være i overensstemmelse med bestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Hoved- og nøgletallene for 2004 er ændret tilsvarende med udgangspunkt i de gældende regnskabsstandarder. Sammenligningstallene for 2001-2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Der henvises i øvrigt til omtale af den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS på side 63-67.</p>					

Overgang til IFRS i 2005

Med virkning fra 1. januar 2005 er årsrapporten for MT Højgaard udarbejdet i overensstemmelse med kravene i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ved overgangen er bestemmelserne i IFRS 1 "Førstegangsansvendelse af IFRS", som indeholder overgangsregler for selskabers første årsrapport under IFRS, blevet anvendt.

Det betyder, at:

- **Virksomhedssammenslutninger**

Der er ikke foretaget tilpasninger med tilbagevirkende kraft for virksomhedssammenslutninger, der er foretaget før den 1. januar 2004. Dette indebærer, at de regnskabsmæssige værdier pr. 31. december 2003 af goodwill er blevet anvendt.

- **Reserve for valutakursreguleringer**

Reserven for valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske virksomheder under egenkapitalen er blevet nulstillet på åbningsbalancedagen den 1. januar 2004. Pr. 31. december 2003 var beløbet kr. 14,6 mio.

- **Hoved- og nøgletal for moderselskabet**

Sammenligningstallene i hoved- og nøgletaloversigten for 2001-2003 for moderselskabet er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis og svarer dermed til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2004. De korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstallene i nøgletaloversigten for 2001-2003 skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstallene for 2004.

Overgangen til IFRS medfører følgende ændringer i anvendt regnskabspraksis:

1. Valutaomregning

Udenlandske dattervirksomheder opdeles ikke længere i integrerede og selvstændige enheder, men indregnes efter den hidtidige metode for selvstændige enheder. Det betyder, at valutakursreguleringer som opstår ved omregningen af de udenlandske dattervirksomheder, føres direkte på egenkapitalen.

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 indregnes løbende 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 fo-

retages sikringstransaktioner, som opfylder de regnskabsmæssige krav efter IFRS, behandles disse fortsat i overensstemmelse hermed.

3. Goodwill

Goodwill, der opstår ved overtagelsen af en virksomhed, afskrives ikke længere over resultatopgørelsen. Hidtil er goodwill afskrevet over den økonomiske levetid.

4. Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabet

Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris mod hidtidig indregning til indre værdi. Dette indebærer, at værdireguleringerne fra kostpris til indre værdi inklusive regnskabsmæssig værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 henholdsvis 31. december 2004 er blevet tilbageført i balancen. Endvidere er andel af årets resultat efter skat samt afskrivning af goodwill for 2004 blevet tilbageført. Tilbageførslen påvirker egenkapitalen positivt med kr. 94,5 mio.

Deklarerede udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes fra og med 2004 i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle indtægter, mens nedskrivning af kapitalandele til genindvindingsværdi indregnes under finansielle omkostninger.

Der er foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de enkelte virksomheder. Ved testen pr. 1. januar 2004 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2004 for de enkelte virksomheder samt estimer for årene 2005-2008. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2%. Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 12-14%. Værdiforringelsestesten har givet anledning til nedskrivninger vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder over egenkapitalen med i alt kr. 181 mio.

Pr. 31. december 2004 er efter vurdering foretaget værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i de tilfælde, hvor der er indikation på værdiforringelse. Ved testen pr. 31. december 2004 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2005 for de enkelte virksomheder samt estimer for årene 2006-2009. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2%. Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 10-12%. Værdiforringelsestesten har givet anledning til nedskrivninger vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder samt tilgodehavender over resultatopgørelsen med netto kr. 65 mio.

5. Joint ventures

Joint ventures klassificeres i to kategorier: fælles ledede aktiviteter og fælles ledede virksomheder, hvor klassifikationen i alt væsentlighed beror på om der er tale om et enkeltprojekt (fælles ledet aktivitet) eller et længerevarende og mere formaliseret samarbejde (fælles ledet virksomhed).

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

Fælles ledede virksomheder indregnes ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. I moderselskabet måles investeringer i fælles ledede virksomheder til kostpris. Kapitalandele i fælles ledede virksomheder indregnes i moderselskabets regnskab under kapitalandele i associerede virksomheder, og deklarerede udbytter indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter.

Overgangen til IFRS medfører endvidere følgende reklassifikationer i regnskabsopstillingen:

• Pengestrømsopgørelse

Efter overgangen til IFRS omfatter likviditeten i pengestrømsopgørelsen ikke længere værdipapirer. Pengestrømme fra værdipapirer medtages under pengestrømme fra investeringsaktiviteten.

• Andel af skat i associerede virksomheder

Andel af skat i associerede virksomheder indregnes ikke længere under "Skat af årets resultat" i koncernens resultatopgørelse, men indgår i posten "Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder".

• Finansielt leasede aktiver

De finansielt leasede aktiver præsenteres ikke længere som en selvstændig kategori, men indgår under de respektive kategorier af materielle anlægsaktiver afhængig af aktivtype.

• Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver klassificeres som finansielle anlægsaktiver. Hidtil er udskudte skatteaktiver blevet klassificeret som omsætningsaktiver.

• Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat fremgår i fordelingen af årets resultat under resultatopgørelsen og som særskilt post under koncernegenkapitalen, dog separat fra moderselskabsaktionærernes andel af egenkapitalen. Hidtil er minoritetsinteressernes andel af årets resultat blevet fratrukket før moderselskabets andel i koncernens resultat, mens minoritets-

interessernes andel af egenkapital er blevet præsenteret som en særskilt post uden for egenkapitalen.

• Forpligtelser

Hovedposten "Hensatte forpligtelser" udgår, da hensatte forpligtelser klassificeres under henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser afhængig af det forventede forfaldstidspunkt. Udskudte skatteforpligtelser præsenteres under langfristede forpligtelser.

• Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Den akkumulerede effekt af praksisændringerne har følgende effekt for 2004:

Koncernen

- 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.

Moderselskabet

- Resultat af primær drift påvirkes negativt med kr. 17 mio.
- Årets resultat påvirkes positivt med kr. 52 mio.
- Balancesum pr. 31. december 2004 forøges med kr. 77 mio.
- Egenkapitalen pr. 31. december 2004 påvirkes negativt med kr. 31 mio.

Effekten af overgangen fra dansk regnskabspraksis til aflæggelse efter IFRS for 2004 for MT Højgaard koncernen og moderselskabet er vist i følgende 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
	Bruttoresultat	427,7	10,1	437,8
	Salgsomkostninger	-96,0	0,0	-96,0
	Administrationsomkostninger	-244,4	0,0	-244,4
	Resultat af primær drift	87,3	10,1	97,4
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,6	0,2	-0,4
	Finansielle indtægter	15,4	0,0	15,4
	Finansielle omkostninger	-31,1	0,0	-31,1
	Resultat før skat	71,0	10,3	81,3
	Skat af årets resultat	-0,2	-0,3	-0,5
	Årets resultat	70,8	10,0	80,8
	Årets resultat fordeler sig således			
	Aktionærer i MT Højgaard a/s	68,8	10,0	78,8
	Minoritetsaktionærer	2,0	0,0	2,0
	I alt	70,8	10,0	80,8
	Årets resultat før overgang til IFRS			70,8
1	Valutaomregning			2,4
2	Afledte finansielle instrumenter			-1,7
3	Goodwill			9,4
	Skatteeffekt af reguleringer			-0,1
	Reguleringer i alt			10,0
	Årets resultat efter overgang til IFRS			80,8

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
	Aktiver						
	Immaterielle anlægsaktiver	47,2	0,0	47,2	36,9	7,5	44,4
	Materielle anlægsaktiver	943,5	0,0	943,5	764,2	0,0	764,2
	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
	Aktiver i alt	3.393,9	165,8	3.559,7	3.035,3	180,4	3.215,7
	Passiver						
	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
	Passiver	3.393,9	165,8	3.559,7	3.035,3	180,4	3.215,7
	Egenkapital før overgang til IFRS			847,1			909,5
3	Goodwill			-			9,4
	Øvrige			-			-1,9
	Skatteeffekt af reguleringer			-			-0,1
	Reguleringer i alt			-			7,4
	Egenkapital i alt efter overgang til IFRS			847,1			916,9

Effekten af overgangen til IFRS på pengestrømsopgørelsen			
Koncern		2004	
Beløb i mio. kr.	Før overgang	IFRS-effekt	IFRS-praksis
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
Årets pengestrømme, netto	-16,3	2,4	-13,9
Likviditet 01-01	149,4	-113,1	36,3
Likviditet 31-12	133,1	-110,7	22,4
Likviditet 31-12 før overgang til IFRS			133,1
Værdipapirer			-110,7
Likviditet 31-12 efter overgang til IFRS			22,4

Effekten af overgangen til IFRS på nøgletal			
Koncern		2004	
Nøgletal (%)	Før overgang		IFRS-praksis
Bruttomargin		5,8	5,9
Overskudsgrad (EBIT 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	28,5

Effekten af overgangen til IFRS på resultatopgørelsen			
Ref.	Moderselskab		2004
Beløb i mio. kr.	Før overgang *	IFRS-effekt	IFRS-praksis
Nettoomsætning	5.069,0	-245,6	4.823,4
Produktionsomkostninger	-4.806,3	228,5	-4.577,8
Bruttoresultat	262,7	-17,1	245,6
Salgsomkostninger	-74,2	0,0	-74,2
Administrationsomkostninger	-86,3	0,0	-86,3
Resultat af primær drift	102,2	-17,1	85,1
Andel af resultat før skat i dattervirksomheder	-25,0	25,0	-
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1,5	-1,5	-
Finansielle indtægter	11,2	98,8	110,0
Finansielle omkostninger	-21,7	-64,4	-86,1
Resultat før skat	68,2	40,8	109,0
Skat af årets resultat	0,6	11,5	12,1
Årets resultat	68,8	52,3	121,1
Årets resultat fordeler sig således			
Aktionærer i MT Højgaard a/s	68,8	52,3	121,1
Minoritetsaktionærer	-	-	-
I alt	68,8	52,3	121,1
Årets resultat før overgang til IFRS			68,8
2 Afledte finansielle instrumenter			1,0
4 Tilbageførsel af andel af resultat efter skat i datter- virksomheder og associerede virksomheder			35,0
4 Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder			99,3
4 Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder			-65,2
5 Joint ventures omklassificeret til fælles ledede virksomheder			-17,8
Reguleringer i alt			52,3
Årets resultat efter overgang til IFRS			121,1

Effekten af overgangen til IFRS på balancen							
Ref.	Moderselskab	1. januar 2004			31. december 2004		
		Før overgang	IFRS-effekt	IFRS-praksis	Før overgang *	IFRS-effekt	IFRS-praksis
	Aktiver						
	Materielle anlægsaktiver	397,5	0,0	397,5	363,3	0,0	363,3
	Finansielle anlægsaktiver	548,9	90,8	639,7	410,6	146,3	556,9
	Udsudte skatteaktiver	163,9	-163,9	-	159,0	-159,0	-
	Varebeholdninger	383,5	0,0	383,5	396,3	0,0	396,3
	Tilgodehavender	910,8	72,1	982,9	987,1	102,0	1.089,1
	Værdipapirer og likvide beholdninger	322,2	-24,5	297,7	176,2	-12,1	164,1
	Aktiver i alt	2.726,8	-25,5	2.701,3	2.492,5	77,2	2.569,7
	Passiver						
	Egenkapital	828,3	-86,3	742,0	894,5	-31,4	863,1
	Hensatte forpligtelser	106,4	-106,4	-	28,5	-28,5	-
	Langfristede forpligtelser	123,4	129,6	253,0	118,7	27,3	146,0
	Kortfristede forpligtelser	1.668,7	37,6	1.706,3	1.450,8	109,8	1.560,6
	Passiver	2.726,8	-25,5	2.701,3	2.492,5	77,2	2.569,7
	Egenkapital før overgang til IFRS			828,3			894,5
4	Tilbageførsel af indre værdi primo-reguleringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder			94,5			94,5
4	Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til genindvindingsværdi, primo			-180,8			-180,8
4	Tilbageførsel af andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder			-			35,0
4	Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder			-			99,3
4	Nedskrivning vedrørende kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder			-			-65,2
5	Joint ventures omklassificeret til fælles ledede virksomheder			-			-17,8
	Øvrige			-			3,6
	Reguleringer i alt			-86,3			-31,4
	Egenkapital i alt efter overgang til IFRS			742,0			863,1
	* Sammenligningstallene før overgang til IFRS pr. 31. december 2004 er ændret i overensstemmelse med den pr. 1. januar 2005 foretagne fusion med den helejede dattervirksomhed A.V. Andersen a/s.						

Selskabsoversigt

Dattervirksomheder og associerede virksomheder						
Selskaber		Hjemsted		Ejerandel %	Selskabskapital 1.000	
MT Højgaard a/s						
ApS KBIL 38 NR. 2286	(A)	Søborg	DK	50,00	DKK	125
BMS A/S	(F)	Rødovre	DK	50,00	DKK	25.000
TP Kranar AB	(F)	Sverige	SE	100,00	SEK	100
B.O.T. Management A/S	(F)	Lyngby	DK	66,66	DKK	501
Composite Limited		England	GB	100,00	GBP	500
Precast Cellular Structures Ltd.	(F)	England	GB	50,00	GBP	100
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S		Søborg	DK	100,00	DKK	500
Ejendomsaktieselskabet Matr. Nr. 33 eØ Brøndbyvester	(A)	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	(F)	Hellerup	DK	66,66	DKK	500
Greenland Contractors I/S	(F)	København	DK	66,66	DKK	-
Langeliniehuset Aarhus ApS		Søborg	DK	100,00	DKK	201
Lindpro a/s		Glostrup	DK	100,00	DKK	25.000
Arssarnerit A/S		Grønland	DK	100,00	DKK	2.000
LN Entreprise A/S		Søborg	DK	100,00	DKK	15.216
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
OPP Vildbjerg Skole A/S	(A)	Hellerup	DK	50,00	DKK	500
Promecon a/s		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
Teglholmens Parkeringshus ApS		Søborg	DK	100,00	DKK	125
(A) associerede virksomheder.						
(F) fælles ledede virksomheder. Disse pro-rata konsolideres i koncernregnskabet.						

Nøgletalsdefinitioner

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT margin)	=	$\frac{\text{Resultat før renter og skat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultatgrad (før-skat margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	=	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo}}{\text{Passiver, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)*	=	$\frac{\text{Moterselskabets andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$

NØGLETALS- DEFINITIONER

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

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



Ejerforhold

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

Højgaard Holding a/s

Klampenborgvej 221, 2. sal
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 4520 1500
Telefax 4520 1501
hojgaard@hojgaard.dk
www.hojgaard.dk

Monberg & Thorsen A/S

Oslo Plads 14 – Postboks 2685
2100 København Ø
Telefon 3546 8000
Telefax 3546 8080
monthor@monthor.dk
www.monthor.dk

Foto

Morten Jerichau
Willi Hansen

Design og produktion

Rumfang

