

Årsregnskabsmeddelelse for MT Højgaard a/s

Meddelelse nr. 1
22.03.02
17 sider

Vedlagt følger årsregnskabsmeddelelse for 2001 fra MT Højgaard a/s.

Monberg & Thorsen Holdings årsregnskabsmeddelelse vil blive udsendt senere i dag.

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

Med venlig hilsen
Monberg & Thorsen Holding A/S

Mogens Granborg
Bestyrelsesformand

Erik Søndergaard
Adm. direktør



Regnskabsmeddelelse 2001

Regnskabsmeddelelse

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2001.

Søborg den 19. marts 2002

Bestyrelse og direktion



Kristian May
Bestyrelsesformand



Jørgen Vorsholt
Adm. direktør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til adm. direktør Jørgen Vorsholt på telefon 2270 9220 eller bestyrelsesformand Kristian May på telefon 4778 2210.

Meddelelsen er også tilgængelig på MT Højgaards hjemmeside: www.mthojgaard.dk

Koncernberetning

RESUME FOR ÅRET 2001

- Danmarks største entreprenørkoncern MT Højgaard a/s er etableret gennem sammenlægningen af Monberg & Thorsen A/S og Højgaard & Schultz a/s.
- Produktionsomsætningen er på kr. 8,8 mia., hvilket er i overensstemmelse med det forventede.
- Resultatet efter skat for 2. halvår er et overskud på kr. 59 mio. i overensstemmelse med det forventede. For hele 2001 er resultatet efter skat på kr. 3 mio. som følge af det utilfredsstillende resultat i 1. halvår, der var påvirket af en række særlige forhold bl.a. foranlediget af sammenlægningen.
- Markedspositionen er styrket i 2001, og ordrebeholdningen er steget med kr. 2.633 mio. til kr. 7.807 mio.
- Produktionsomsætningen forventes i 2002 at stige med ca. 10% til ca. kr. 9,7 mia., og der forventes at kunne realiseres en overskudsgrad på knap 2%.



| Anlæg | Byg | Vest | International/Stål | MT Højgaard Installation a/s |
|--------------|---------------------------|------|--------------------------|------------------------------|
| BMS A/S | Enemærke & Petersen a/s | | SETH Lda. (86%) | Arssarnerit A/S |
| Treschakt AB | Scandi Byg a/s | | MT Højgaard (UK) Ltd. | |
| | Marius Hansen Facader A/S | | MT (UK) Ltd. | |
| | A.V. Andersen A/S | | MT Højgaard Islandi ehf. | |
| | | | MT Højgaard Føroyar pf. | |
| | | | MT Højgaard Grønland ApS | |

Mindre selskaber er udeladt af koncernoversigten.

Hoved- og nøgletal

| Beløb i mio. kr. | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettoomsætning | 6.387 | 6.949 | 7.280 | 8.107 | 8.783 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 30 | 73 | 26 | 112 | 1 |
| Finansielle poster og resultat i associerede selskaber | 31 | 31 | 17 | 22 | 5 |
| Resultat før skat | 61 | 104 | 43 | 134 | 7 |
| Koncernens andel af årets resultat | 36 | 60 | 20 | 87 | 3 |
| Balance | | | | | |
| Aktiekapital | 70 | 70 | 70 | 200 | 200 |
| Egenkapital | 760 | 906 | 910 | 974 | 866 |
| Balancesum | 2.801 | 2.764 | 3.023 | 3.484 | 4.027 |
| Rentebærende aktiver | 586 | 439 | 338 | 268 | 251 |
| Rentebærende passiver | 138 | 107 | 168 | 313 | 709 |
| Investeret kapital | 312 | 574 | 740 | 1.019 | 1.324 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | - | -75 | 260 | -134 | 9 |
| Pengestrøm til investeringsaktivitet | - | -142 | -323 | -273 | -394 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | - | 42 | 12 | -21 | -5 |
| Pengestrømme i alt | - | -175 | -51 | -428 | -390 |
| Nøgletal (%) | | | | | |
| Bruttomargin | 5,5 | 6,1 | 5,3 | 6,2 | 4,5 |
| Overskudsgrad | 0,5 | 1,0 | 0,4 | 1,4 | 0,0 |
| Resultatgrad | 0,6 | 0,9 | 0,3 | 1,1 | 0,0 |
| Afkast af investeret kapital (ROAIC) | 19,4 | 16,4 | 3,9 | 12,8 | 0,1 |
| Egenkapitalforrentning efter skat (ROE) | 5,3 | 7,3 | 2,2 | 9,0 | 0,4 |
| Egenkapitalandel | 27,1 | 32,8 | 30,1 | 28,0 | 21,5 |
| Øvrige informationer | | | | | |
| Ordrebeholdning, ultimo | 5.000 | 4.071 | 4.685 | 5.174 | 7.807 |
| Antal medarbejdere | 5.762 | 5.875 | 5.992 | 6.062 | 6.321 |

Proforma sammenligningstal for perioden 1997-2000 er tilpasset ændret regnskabspraksis. Der henvises til omtale i regnskabsberetningen.

Definition af anvendte nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med

Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

| | | | | | |
|---------------|---|--|---|---|--|
| Bruttomargin | = | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Afkast af investeret kapital (ROAIC) | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$ |
| Overskudsgrad | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Egenkapitalforrentning efter skat (ROE) | = | $\frac{\text{Resultat efter skat og minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$ |
| Resultatgrad | = | $\frac{\text{Resultat efter skat og minoriteter} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Egenkapitalandel | = | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Passiver, ultimo}}$ |



MT Højgaard

Etableringen af MT Højgaard var den væsentligste begivenhed i 2001.

Sammenlægningen af Monberg & Thorsen A/S og Højgaard og Schultz a/s havde det strategiske mål at skabe Danmarks førende bygge- og anlægsvirksomhed. Derved ville man opnå den kompetence, kapacitet og økonomiske styrke, der er nødvendig for at løse de stadig større og mere komplekse opgaver, der udbydes nationalt og internationalt.

Strategi

MT Højgaard ønsker den bedste markedsposition, den bedste bygherre- og kundebehandling, de bredeste og dybeste kompetencer samt at være den mest attraktive og udviklende arbejdsplads for sine medarbejdere – alt baseret på en god og tilfredsstillende økonomisk præstation.

På den baggrund blev koncernens egentlige strategier formuleret umiddelbart efter sammenlægningen i maj 2001. Strategierne fokuserer på fem målområder: Marked og kunder, kompetencer, processer, økonomi og sammenlægning. Inden for hvert målområde er der etableret såvel kvantitative som kvalitative mål på både koncern- og forretningsområdeniveau, og målene følges gennem veldefinerede forandringsprojekter.

Strategiplanen indeholder også en prioritering af målene. I 2001 har der naturligvis været en betydelig fokus på de projekter, der knyttede sig til sammenlægningen og dermed dannelsen af MT Højgaard. Ved udgangen af 2001 er samtlige af de projekter, der relaterer sig til dette målområde, afsluttet, og pr. 1. januar 2002 anvendes i MT Højgaard kun fælles systemer, baseret på det bedste fra de to tidligere virksomheder under hensyntagen til fremtidens krav.

Inden for de øvrige målområder har der også været aktivitet og udvikling. På kundeområdet har vi arbejdet med

nye samarbejdsformer – som fx partnering – hvor flere projekter er blevet både gennemført og igangsat. På kompetenceområdet er der etableret en systematisk IT-baseret kortlægning af virksomhedens kompetencer. På procesområdet er der arbejdet med en effektivisering af produktionsprocesserne under varemærket TrimByg. På det økonomiske område er der foretaget tilpasninger og effektiviseringer. De økonomiske gevinster, der var forventet som en konsekvens af sammenlægningen, kan nu høstes over de kommende år, således som det var forudset, da sammenlægningen blev besluttet.

Regnskab 2001

MT Højgaard blev etableret med virkning fra 1. januar 2001. Alle sammenligninger i forhold til tidligere regnskaber er foretaget mod proforma regnskaber udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for den sammenlagte virksomhed.

Koncernomsætningen er i 2001 på kr. 8,8 mia. fordelt med kr. 3,9 mia. i 1. halvår og kr. 4,9 mia. i 2. halvår. I forhold til omsætningen sidste år er der tale om en stigning på 8%.

Den betydeligste del af aktivitetsstigningen, der i al væsentlighed hidrører fra organisk vækst, er realiseret i 2. halvår af 2001.

Med en større fremgang i forretningsomfanget end forventet har MT Højgaard fuldt ud fået indfriet forventningerne til, at sammenlægningen ville styrke markedspositionen.

Resultatet af primær drift i 2. halvår blev et overskud på kr. 84 mio. og udviser for året som helhed et overskud på kr. 1 mio. Koncernresultatet efter skat for 2. halvår er et overskud på kr. 59 mio. Resultatet efter skat for året som helhed er et overskud på kr. 3 mio. mod kr. 87 mio. året før.

Det utilfredsstillende resultat for 1. halvår på kr. -56 mio., der er en følge af en række særlige forhold bl.a. foranlediget af sammenlægningen, blev som forventet vendt til en langt mere tilfredsstillende indtjening i 2. halvår.

Den realiserede omsætning og det opnåede resultat er på niveau med de forventninger til året, der er udtrykt i rapporten for 3. kvartal 2001.

Egenkapitalen udgør ved udgangen af 2001 kr. 866 mio. svarende til en soliditet på 21,5%. Der blev i året realiseret et nul-afkast af den investerede kapital.

Ordresituationen udviklede sig positivt i 2001, idet ordrebeholdningen er steget med kr. 2.633 mio. til kr. 7.807 mio.

Forretningsområderne

MT Højgaards aktiviteter er opdelt i fem forretningsområder: Anlæg, Byg, Vest, International/Stål og Installation.

Aktiviteten i Forretningsområde Anlæg har i 2001 holdt det planlagte niveau. Opgaverne omfatter nyanlæg og vedligeholdelse af anlæg for offentlige myndigheder og forsyningselskaber, ligesom forretningsområdet har stået for beton- og montagearbejder på en række markante byggerier. Indtjeningen har udviklet sig positivt i 2. halvår. Det samlede årsresultat er dog lavere end forventet, især som følge af en utilfredsstillende udvikling i det svenske datterselskab, som nu er besluttet afhændet.

Forretningsområde Byg har i 2001 styrket sin markedsposition med stigende aktivitet til følge. Bl.a. har muligheden for nye samarbejdsformer ført til en del opgaver uden om det traditionelle licitationsmarked. Resultatet var i 1. halvår af 2001 utilfredsstillende på grund af tab på enkeltprojekter, men i 2. halvår har resultatet været rimelig tilfredsstillende.

For Forretningsområde Vest har år 2001 været præget af stigende omsætning og indtjening på de fleste markedsområder. MT Højgaard har generelt styrket sin position i det vestlige Danmark. Resultatet for 2001 er dog ikke tilfredsstillende som følge af tab på enkeltprojekter.

I 1. halvår af 2001 havde Forretningsområde International/Stål et utilfredsstillende aktivitetsniveau på grund af udskudte kontrakter, og resultatet blev også påvirket af tab på enkeltprojekter. I årets sidste seks måneder har resultatet imidlertid udviklet sig bedre end budgetteret. Det opnåede resultat for år 2001 som helhed kan derfor betegnes som tilfredsstillende.

Aktivitetsniveauet i Forretningsområde Installation har i 2001 været stabilt og let stigende. Resultatet for Forretningsområde Installation er tilfredsstillende, ligesom omsætningsudviklingen svarer til det forventede.

Status for sammenlægningen

Sammenlægningen er siden vedtagelsen i maj 2001 forløbet som planlagt.

Den hurtige integration af de to organisationer har krævet en stor og engageret indsats af såvel ledelse som medarbejdere.

Aktiviteterne vedrørende organisation, integration af IT-plattform samt den almindelige systemmæssige sammenlægning er gennemført. Der udestår nogle justeringer og forbedringer samt fortsat efteruddannelse.

Den fysiske sammenflytning er sket de steder, hvor de eksisterende rammer muliggør dette, og de igangsatte projekter, der skaber de nødvendige faciliteter de øvrige steder, afsluttes i løbet af 2002.

Den nye grafiske identitet er introduceret i begyndelsen af 2002. Identiteten er indarbejdet såvel internt som eksternt over årets første måneder ved bl.a. annoncering, skilting af byggepladser, materiel, biler m.v.

Ved udgangen af 2001 er der afholdt kr. 119 mio. af de hensatte sammenlægningsomkostninger på kr. 150 mio.

Virksomhedskøb

MT Højgaard koncernen har i 2001 opkøbt virksomheder i overensstemmelse med koncernens strategi om løbende at styrke sine kompetencer og den geografiske dækning.

Datterselskabet BMS A/S har styrket sin position på markedet for mobilkranudlejning ved køb af den jyske virksomhed Krangården A/S pr. 1. november 2001. Krangården, der i 2001 havde en omsætning på kr. 84 mio. og 62 ansatte, videreføres uændret med hovedkontor i Holstebro og afdeling i København. Krangården arbejder bl.a. inden for sværgodssektoren, ligesom virksomheden har opbygget en solid kompetence inden for maskintransport. Selskabet har kunder inden for bygge- og anlægsbranchen, på raffinaderier, i procesindustrien og maskinindustrien samt i særdeleshed inden for vindmøllesektoren.

Den 15. november 2001 overtog MT Højgaard Marius Hansen Facader A/S med hovedsæde i Hasselager ved Århus. Virksomheden er et 100% ejet datterselskab af MT Højgaard a/s og fortsætter som selvstændigt selskab med egen identitet. Marius Hansen Facader beskæftiger 71 medarbejdere og havde i 2001 en omsætning på kr. 80 mio.

MT Højgaard vil fortsat fokusere på udvikling af virksomhedens kompetencer og geografiske dækning gennem virksomhedskøb.

Fremtiden

MT Højgaard står ved indgangen til 2002 med en styrket markedsposition, hvilket afspejles i ordrebeholdningen, der dækker 9,5 måneders gennemsnitlig produktion. Den tilfredsstillende ordresituation gælder både de danske og internationale aktiviteter.

Forventningerne til udviklingen i det danske bygge- og anlægsmarked vil i nogen grad være præget af, hvornår de begyndende positive signaler i den internationale økonomi generelt vil påvirke investeringsaktiviteten.



Bygge- og anlægsmarkedet i Danmark synes dog mindre konjunkturfølsomt end tidligere, og der er forventning om rimelig stabile markedsvilkår i 2002, om end på et lidt lavere niveau end tidligere.

Afmatningen i anlægsmarkedet forudses på sigt at blive afløst af fremgang i forbindelse med forventet igangsætning af større infrastrukturopgaver især i hovedstadsområdet. For MT Højgaard er den aktuelle afmatning i anlægsområdet kompenseret ved, at markedspositionen inden for specialkompetencer på betonområdet er styrket.

Markedet for erhvervsbyggeri forventes – om end det viger lidt – fortsat at være begunstiget af den igangværende omstrukturering mellem regioner og brancher samt væksten inden for videntunge erhverv i hovedstadsregionen. Samtidig forventes boliginvesteringerne inden for renovering og støttet byggeri fortsat at være høje. MT Højgaards

nye koncept inden for byggeriet – TrimByg – forventes at muliggøre fortsat fremgang på området.

Med udgangspunkt i ordrebeholdningen og de ordremuligheder, der aktuelt bearbejdes, forudses produktionsomsætningen at stige med ca. 10% til kr. 9,7 mia. Der er forventning om et øget aktivitetsniveau i alle forretningsområder. Samtidig forventes en væsentlig mere tilfredsstillende indtjening, således at overskudsgraden øges til knap 2%. Fortsatte effektiviseringer forventes i de nærmeste år at bringe overskudsgraden op på ca. 2,5%.

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 forventningerne.

Regnskabsberetning

REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernens årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser, ikrafttrådte danske regnskabsvejledninger samt de krav, der i øvrigt stilles til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber af Københavns Fondsbørs. Ved regnskabsaflæggelsen følges endvidere bestemmelserne i Regnskabsvejledning 20 "Entreprisekontrakter", hvor implementering endnu ikke er påkrævet.

Monberg & Thorsen A/S og Højgaard & Schultz a/s blev sammenlagt med virkning fra 1. januar 2001. Sammenlægningen af Monberg & Thorsen A/S og Højgaard & Schultz a/s blev gennemført som en egentlig selskabsretlig sammenlægning med Monberg & Thorsen A/S som det fortsættende selskab. Der er således ikke foretaget regulering til handelsværdi af de identificerbare aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab, ligesom der ikke er foretaget beregning eller aktivering af goodwill. Det fortsættende selskab har den 15. august 2001 skiftet navn til MT Højgaard a/s.

Hensættelse til sammenlægningsomkostninger, kr. 150 mio., der er en følge af den af selskabernes bestyrelse udarbejdede plan for sammenlægningen, er hensat i åbningsbalancen pr. 1. januar 2001 reguleret for den udskudte skat, der kan henføres hertil.

Ændring af regnskabspraksis

I forbindelse med udarbejdelsen af den fælles regnskabsopstilling og åbningsbalancen for den nye fælles virksomhed er anvendt den hidtidige regnskabspraksis for det fortsættende selskab, Monberg & Thorsen A/S. Dog er regnskabspraksis på enkelte områder blevet ændret for at bringe denne i overensstemmelse med ikrafttrådte danske regnskabsvejledninger og udviklingen i national regnskabspraksis.

Regnskabspraksis er blevet ændret på følgende områder:

- Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes efter produktionskriteriet mod hidtil anvendelse af faktureringskriteriet i de sammenlagte selskaber.
- Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser indregnes fuldt ud i regnskabet mod hidtil afsættelse af udskudt skat af omsætningsaktiver.

Således følges nu de danske Regnskabsvejledninger 1-15, og Regnskabsvejledning 20 "Entreprisekontrakter", hvor implementering endnu ikke er påkrævet.

Derudover er foretaget enkelte reklassifikationer og ændringer i regnskabsopstillingen, der ikke har karakter af ændring i regnskabspraksis.

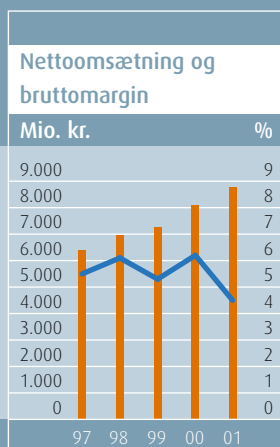
Den akkumulerede effekt af praksisændringerne giver en positiv påvirkning af årets resultat med kr. 11 mio. Egenkapitalen pr. 31. december 2001 forøges med kr. 130 mio.

Sammenligningstal – Proforma regnskab for 1997-2000

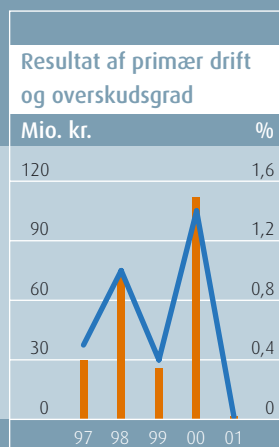
Der er udarbejdet proforma sammenligningstal for 2000 og proforma hovedtal for 1997-2000.

Proforma sammenligningstallene er udarbejdet ud fra en sammenlægning af de officielle årsregnskaber for Monberg & Thorsen A/S og Højgaard & Schultz a/s, med fradrag af de af Højgaard & Schultz a/s' udspaltede Tysklandsaktiviteter. Tilpasningen af Højgaard & Schultz a/s' regnskabspraksis til det fortsættende selskab Monberg & Thorsen A/S samt tilpasninger til ny regnskabspraksis, som blev besluttet i forbindelse med sammenlægningen, er ligeledes indarbejdet i hoved- og sammenligningstal.

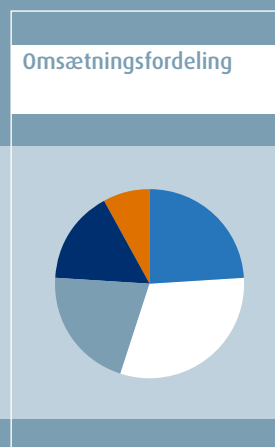
Proforma sammenligningstallene viser således de væsentligste effekter af sammenlægningen og spaltningen, såfremt denne havde været gennemført tidligere.



■ Nettoomsætning
■ Bruttomargin



■ Resultat af primær drift
■ Overskudsgrad



■ Anlæg 24%
■ Byg 31%
■ Vest 21%
■ International/Stål 16%
■ Installation 8%

Sammenligningstallene er i lighed med hidtidig praksis ikke korrigeret ved øvrig til- og afgang af dattervirksomheder i fem års perioden.

REGNSKAB

Nettoomsætning

MT Højgaard koncernens nettoomsætning er i 2001 på kr. 8.783 mio. fordelt med kr. 3.851 mio. i 1. halvår og kr. 4.932 mio. i 2. halvår. I forhold til nettoomsætningen sidste år på kr. 8.107 mio. er der tale om en stigning på ca. 8%. Tilkøbte virksomheder indgår i koncernomsætningen med kr. 16 mio.

Aktivitetsstigningen, der er større end ventet, hidrører således i al væsentlighed fra organisk vækst og kan især tilskrives en styrket position på det danske marked.

Udlandsomsætningen udgør i 2001 kr. 1.212 mio., svarende til 13,8% af koncernens samlede omsætning, og hidrører fra aktiviteter i bl.a. Sverige, Grønland, Storbritannien, Portugal, Polen, Island og Færøerne.

| Omsætningen fordelt på forretningsområderne | | |
|---|-----------------------|--------------|
| | Omsætning mio. kr. | Andel i % |
| Anlæg | 2.220 | 25 |
| Byg | 2.950 | 34 |
| Vest | 1.970 | 22 |
| International/Stål | 1.518 | 17 |
| Installation | 754 | 9 |
| Øvrige/elimineringer | -629 | -7 |
| Total | 8.783 | 100% |

Resultat af primær drift

Resultatet af primær drift i 2. halvår er et overskud på kr. 84 mio., hvilket giver en overskudsgrad på 1,7%. For året som helhed udviser primær drift et overskud på kr. 1 mio. mod kr. 112 mio. i 2000. Overskudsgraden er dermed på 0% i 2001 mod 1,4% året før.

Nedgangen i primær drift med kr. 111 mio. i 2001 skyldes, at 1. halvår, der udviser et underskud på kr. 83 mio., er belastet af en række særlige forhold bl.a. foranlediget af sammenlægningen.

Resultat før skat

Resultat før skat blev på kr. 7 mio. mod kr. 134 mio. i 2000.

Resultat i associerede selskaber faldt med kr. 1 mio., og indgår i resultatet med kr. 3 mio. mod kr. 4 mio. i 2000.

De finansielle poster udviser for 2001 en nettoindtægt på kr. 2 mio. mod en nettoindtægt på kr. 18 mio. i 2000. De finansielle nettoomkostninger for 2001 indeholder en netto kursgevinst på koncernens obligationsbeholdning på kr. 2 mio. i 2001 mod et netto kurstab på kr. 1 mio. i 2000.

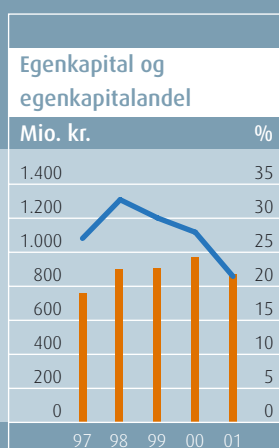
De faldende finansielle indtægter kan henføres til, at koncernens rentebærende nettogæld gennemsnitlig har været noget større i 2001 end i 2000.

Den øgede rentebærende nettogæld skyldes investering i driftsaktiviteter, tilkøb af virksomheder, afholdte omkostninger i forbindelse med sammenlægningen samt øget pengebinding i omsætningsaktiver.

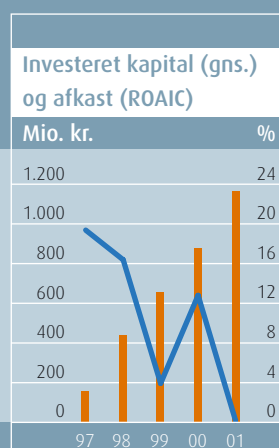
Årets resultat efter skat

Koncernresultatet er på kr. 3 mio. efter skat mod kr. 87 mio. i 2000.

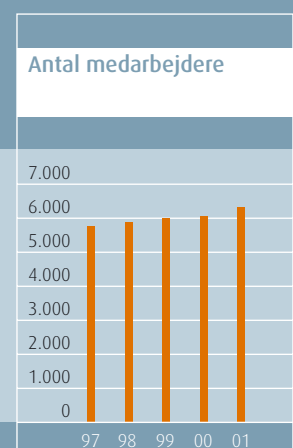
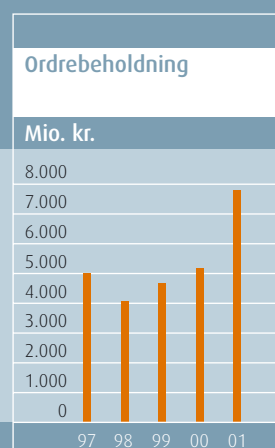
Den effektive skatteprocent er i lighed med år 2000 på 34%. Nettoskatten fremkommer som en aktuel skatteud-



■ Egenkapital ultimo
■ Egenkapitalandel



■ Investeret kapital (gns.)
■ Afkast af investeret kapital (ROAIC)





| Balance | | | | |
|---|-------|--------------|-------|--------------|
| (Mio. kr.) | 2001 | % af balance | 2000 | % af balance |
| Aktiver | | | | |
| Anlægsaktiver | 1.119 | 28% | 931 | 27% |
| Varebeholdninger | 468 | 12% | 500 | 14% |
| Tilgodehavender m.v. | 2.067 | 51% | 1.610 | 46% |
| Andel af likvide beholdninger i konsortier | 122 | 3% | 175 | 5% |
| Værdipapirer og disponible likvide beholdninger | 251 | 6% | 268 | 8% |
| Aktiver i alt | 4.027 | 100% | 3.484 | 100% |
| Passiver | | | | |
| Egenkapital | 866 | 22% | 974 | 28% |
| Hensættelser m.v. | 113 | 3% | 64 | 2% |
| Rentebærende langfristet og kortfristet gæld | 709 | 18% | 313 | 9% |
| Ikke rentebærende kortfristet gæld | 2.339 | 57% | 2.133 | 61% |
| Passiver i alt | 4.027 | 100% | 3.484 | 100% |
| Egenkapital | 866 | | 974 | |
| Rentebærende nettogæld | 458 | | 45 | |
| Investeret kapital i alt | 1.324 | | 1.019 | |

gift på kr. 8 mio., samt en reduktion af skatteaktiv på kr. 5 mio.

Den aktuelle skat kan henføres til de selskaber i koncernen, der ikke medgår i sambeskatningen med moderselskabet, samt hidrører fra aktiviteter med fast driftssted i udlandet.

Balance og egenkapitaludvikling

Den samlede balancesum udgør pr. 31. december 2001 kr. 4.027 mio. mod kr. 3.484 mio. i 2000 svarende til en stigning på ca. 16% i forhold til 2000. Den øgede balancesum kan henføres til en stigning i forretningsomfanget, tilkøb af virksomheder og investeringer, væsentligst i materielle anlægsaktiver (driftsmateriel og ombygning af anlægsejendomme).

Koncernens rentebærende nettogæld er i 2001 steget til kr. 458 mio. mod kr. 45 mio. i 2000, hvilket skyldes et øget investeringsniveau, øget pengebinding i omsætningsaktiver, tilkøb af virksomheder samt afholdte sammenlægningsomkostninger.

Koncernens egenkapital er ved udgangen af 2001 kr. 866 mio. mod kr. 974 mio. i 2000, svarende til en soliditet på 21,5% mod 28,0% i 2000. Egenkapitalforrentningen efter skat er på 0,4% mod 9,0% i 2000. Udviklingen i egenkapitalen i 2001 kan specificeres således:

| Mio. kr. | 2001 |
|--------------------------------------|------|
| Egenkapital 01-01 | 974 |
| Sammenlægningshensættelse efter skat | -110 |
| Reguleret egenkapital 01-01 | 864 |
| Valutakursreguleringer m.v. | -1 |
| Årets resultat | 3 |
| Udbytte | 0 |
| Egenkapital 31-12 | 866 |

Den investerede kapital, beregnet som egenkapital inklusive rentebærende passiver fratrukket rentebærende aktiver, stiger med kr. 305 mio. til kr. 1.324 mio. i 2001 mod kr. 1.019 mio. i 2000. Der blev realiseret et afkast af den investerede kapital på 0,1% mod 12,8% sidste år.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør kr. 9 mio. mod kr. -134 mio. i 2000.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet faldt i 2001 med kr. 121 mio. til netto kr. -394 mio., hvoraf kr. 55 mio. vedrører investeringer i virksomheder, mens kr. 222 mio. kan henføres til nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (driftsmateriel og anlægsejendomme). I pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne indgår endvidere afholdte sammenlægningsomkostninger med kr. 119 mio.

Pengestrømme fra finansiering bidrog negativt til likviditeten med kr. 5 mio. Betaling af udbytte til aktionærene udgør kr. 23 mio. i 2001.

Den samlede likviditetsvirkning for 2001 er på kr. -390 mio. og nettolikviditeten, beregnet som likvide beholdninger inkl. værdipapirer fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter m.v., faldt fra kr. 225 mio. i 2000 til kr. -166 mio. i 2001.

Koncernens kapitalberedskab pr. 31. december 2001, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i konsortier og værdipapirer samt uudnyttede trækningssmuligheder, giver et tilfredsstillende likviditetsberedskab på kr. 463 mio.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 122 mio., som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udviklede sig positivt i 2001 og er steget med 51% til kr. 7.807 mio. ved udgangen af 2001. Heraf udgør serviceomsætning kr. 880 mio.

| Mio. kr. | Året 2001 | Året 2000 |
|------------------------|-----------|-----------|
| Ordrebeholdning primo | 5.174 | 4.685 |
| Ordreindgang i året | 11.416 | 8.596 |
| Produktion i året | -8.783 | -8.107 |
| Ordrebeholdning ultimo | 7.807 | 5.174 |

Ordrebeholdningen svarer ved udgangen af 2001 til en gennemsnitlig dækning af 9,5 måneders produktion.

Medarbejdere

I 2001 har MT Højgaard koncernen gennemsnitlig beskæftiget 6.321 medarbejdere mod 6.062 medarbejdere i 2000. Tilvæksten afspejler det øgede forretningsomfang.

Valuta

Koncernens valutaeksponering knytter sig væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres. I 2001 udgør valutakursreguleringerne af udenlandske kapitalinteresser m.v. kr. -1 mio.

Kursreguleringer af valutaterminsforretninger, der er indgået til sikring af fremtidige indtægter og udgifter, resultatføres på transaktionsdagen for det sikrede. Ved udgangen af 2001 er kontraktværdien af koncernens åbentstående valutaterminsforretninger til afdækning af budgetterede pengestrømme på kr. 28 mio. Markedsværdien af de nævnte valutaterminsforretninger ultimo 2001 udgør ligeledes kr. 28 mio.

Den vægtede gennemsnitlige restløbetid på de åbentstående valutaterminsforretninger ved udgangen af 2001 er på knap fem måneder.

Garantier og sikkerhedsstillelser

For entrepriser og leverancer har MT Højgaard koncernen stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionsforsikringer og obligationsdepoter. Der er ultimo 2001 stillet arbejds- og betalingsgarantier m.v. for i alt kr. 2.939 mio. mod kr. 2.482 mio. i 2000.

Pengestrømsopgørelse

| Beløb i mio. kr. | Koncern | |
|--|---------------|---------------|
| | 2001 | 2000 |
| Drift | | |
| Resultat af primær drift | 1,4 | 112,4 |
| Driftsposter uden likviditetsvirkning | 161,9 | 142,4 |
| Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital | 163,3 | 254,8 |
| Ændringer i driftskapital: | | |
| Varebeholdninger | -0,4 | -2,8 |
| Tilgodehavender | -357,8 | -216,1 |
| Faste ejendomme | 33,9 | -320,5 |
| Igangværende arbejder | 9,8 | 94,8 |
| Forudbetalinger fra kunder | 63,7 | -164,3 |
| Anden gæld | 115,9 | 214,6 |
| Pengestrømme fra primær drift | 28,4 | -139,5 |
| Modtagne renter m.v. | 42,8 | 53,3 |
| Betalte renter m.v. | -40,4 | -33,2 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | 30,8 | -119,4 |
| Betalte selskabsskatter | -21,4 | -15,0 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 9,4 | -134,4 |
| Investeringer | | |
| Køb af virksomheder og aktiviteter | -55,2 | -61,5 |
| Finansielle anlægsaktiver | 1,8 | 0,8 |
| Materielle anlægsaktiver | -221,6 | -211,7 |
| Sammenlægningsomkostninger | -119,3 | 0,0 |
| Pengestrømme til investeringsaktivitet | -394,3 | -272,4 |
| Finansiering | | |
| Minoritetsinteresser | 1,1 | -14,0 |
| Kreditinstitutter m.v. (langfristet gæld) | 16,4 | 2,9 |
| Aktionærer: | | |
| Betalt udbytte | -22,6 | -10,0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -5,1 | -21,1 |
| Årets pengestrømme, netto | -390,0 | -427,9 |
| Likviditet 01-01 | 224,7 | 647,6 |
| Årets urealiserede kursreguleringer på værdipapirbeholdningen | -0,9 | 5,0 |
| Likviditet 31-12 | -166,2 | 224,7 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Resultatopgørelse

| Beløb i mio. kr. | Koncern | |
|---|--------------|--------------|
| | 2001 | 2000 |
| Nettoomsætning | 8.783,0 | 8.107,3 |
| Produktionsomkostninger | -8.385,8 | -7.607,4 |
| Bruttoresultat | 397,2 | 499,9 |
| Salgsomkostninger | -112,7 | -122,6 |
| Administrationsomkostninger | -283,1 | -264,9 |
| Resultat af primær drift | 1,4 | 112,4 |
| Andel af resultat før skat i associerede virksomheder | 3,2 | 3,9 |
| Finansielle indtægter | 42,7 | 49,3 |
| Finansielle omkostninger | -40,6 | -31,3 |
| Resultat før skat | 6,7 | 134,3 |
| Skat af årets resultat | -2,3 | -45,6 |
| Årets resultat | 4,4 | 88,7 |
| Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat | -1,0 | -2,2 |
| Koncernens andel af årets resultat | 3,4 | 86,5 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Udbytte | 0,0 | 22,6 |
| Overført overskud | 3,4 | 63,9 |
| I alt | 3,4 | 86,5 |
| Egenkapitaludvikling | | |
| Egenkapital 01-01 | 855,9 | 753,1 |
| Ændring af regnskabspraksis | 118,5 | 157,4 |
| Sammenlægningshensættelse efter skat | -110,0 | 0,0 |
| Korrigeret egenkapital 01-01 | 864,4 | 910,5 |
| Valutakursreguleringer m.v. | -1,5 | 0,0 |
| Årets resultat | 3,4 | 86,5 |
| Udbytte | 0,0 | -22,6 |
| Egenkapital 31-12 | 866,3 | 974,4 |

Balance

| Aktiver | Koncern | |
|--|----------------|----------------|
| | 2001 | 2000 |
| Beløb i mio. kr | | |
| Anlægsaktiver | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | | |
| Goodwill | 67,3 | 52,9 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt | 67,3 | 52,9 |
| Materielle anlægsaktiver | | |
| Grunde og bygninger | 383,0 | 352,4 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 428,0 | 404,9 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 141,4 | 55,4 |
| Materielle anlægsaktiver, der er leaset | 92,0 | 48,4 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | 1.044,4 | 861,1 |
| Finansielle anlægsaktiver | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 7,4 | 16,4 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 0,3 | 0,3 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | 7,7 | 16,7 |
| Anlægsaktiver i alt | 1.119,4 | 930,7 |
| Omsætningsaktiver | | |
| Udskudt skatteaktiv | 40,9 | 0,0 |
| Varebeholdninger | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 63,9 | 61,7 |
| Faste ejendomme | 404,5 | 438,4 |
| Varebeholdninger i alt | 468,4 | 500,1 |
| Tilgodehavender | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 1.791,1 | 1.398,2 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 3,0 | 11,1 |
| Andre tilgodehavender | 206,1 | 180,1 |
| Selskabsskat | 0,0 | 0,0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 23,8 | 20,7 |
| Tilgodehavender i alt | 2.024,0 | 1.610,1 |
| Værdipapirer | 100,2 | 108,7 |
| Likvide beholdninger | 273,6 | 334,4 |
| Omsætningsaktiver i alt | 2.907,1 | 2.553,3 |
| Aktiver i alt | 4.026,5 | 3.484,0 |

Balance

| Passiver | Koncern | |
|--|----------------|----------------|
| | 2001 | 2000 |
| Beløb i mio. kr. | | |
| Egenkapital | | |
| Selskabskapital | 200,0 | 200,0 |
| Overkurs ved emission | 354,7 | 354,7 |
| Reserve for opskrivninger | 13,9 | 4,4 |
| Andre reserver | 3,0 | 4,2 |
| Overført overskud | 294,7 | 411,1 |
| Egenkapital i alt | 866,3 | 974,4 |
| Minoritetsinteresser | 5,3 | 4,3 |
| Hensættelser | | |
| Udskudt skat | 29,9 | 13,5 |
| Andre hensættelser | 77,8 | 47,1 |
| Hensættelser | 107,7 | 60,6 |
| Gæld | | |
| Langfristet gæld | | |
| Realkreditinstitutter | 43,9 | 37,7 |
| Kreditinstitutter m.v. | 126,0 | 49,5 |
| Langfristet gæld i alt | 169,9 | 87,2 |
| Kortfristet gæld | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| Acontofakturering | 5.790,0 | 3.883,6 |
| Entreprisekontrakter for fremmed regning (salgsværdi) | -5.318,5 | -3.459,3 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning i alt | 471,5 | 424,3 |
| Anden kortfristet gæld | | |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 13,7 | 7,5 |
| Kreditinstitutter m.v. | 525,5 | 218,4 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 115,0 | 51,4 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.080,5 | 958,7 |
| Gæld til associerede virksomheder | 0,7 | 2,0 |
| Selskabsskat | 0,8 | 18,1 |
| Anden gæld | 600,3 | 586,8 |
| Periodeafgrænsningsposter | 69,3 | 67,7 |
| Skyldig udbytte | 0,0 | 22,6 |
| Anden kortfristet gæld i alt | 2.405,8 | 1.933,2 |
| Kortfristet gæld i alt | 2.877,3 | 2.357,5 |
| Gæld i alt | 3.047,2 | 2.444,7 |
| Passiver i alt | 4.026,5 | 3.484,0 |

MT Højgaard

Knud Højgaards Vej 9

2860 Søborg

Telefon 3954 4000

Telefax 3954 4900

E-mail mail@mthojgaard.dk

Vil du i kontakt med en af vores mange lokalafdelinger, kan du finde adresserne på:
www.mthojgaard.dk