

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K


2006-03-16
BLO/HVI
Side 1 af 22

MT Højgaard a/s

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' årsregnskabsmeddelelse for 2005, som hermed offentliggøres.

Højgaard Holding a/s har en ejerandel på 54 % af MT Højgaard a/s.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding a/s



Per Møller
Adm. direktør

Denne meddelelse vil være tilgængelig på Højgaard Holdings hjemmeside: www.hojgaard.dk

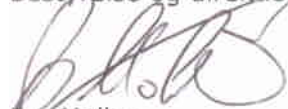
16. marts 2006

Årsregnskabsmeddelelse for 2005

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets årsrapport for 2005.

Søborg den 16. marts 2006

Bestyrelse og direktion



Per Møller
Bestyrelsesformand



Kristian May
Adm. koncerndirektør

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

Kontaktoplysninger

Kristian May
Adm. koncerndirektør
Telefon 3954 4000

Per Møller
Bestyrelsesformand
Telefon 4520 1503

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

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.

Årsregnskabsmeddelelsen indeholder udsagn om fremtiden vedrørende ledelsens forventninger til omsætning og økonomiske resultater. Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er i sagens natur forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i årsrapporten for 2004.

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

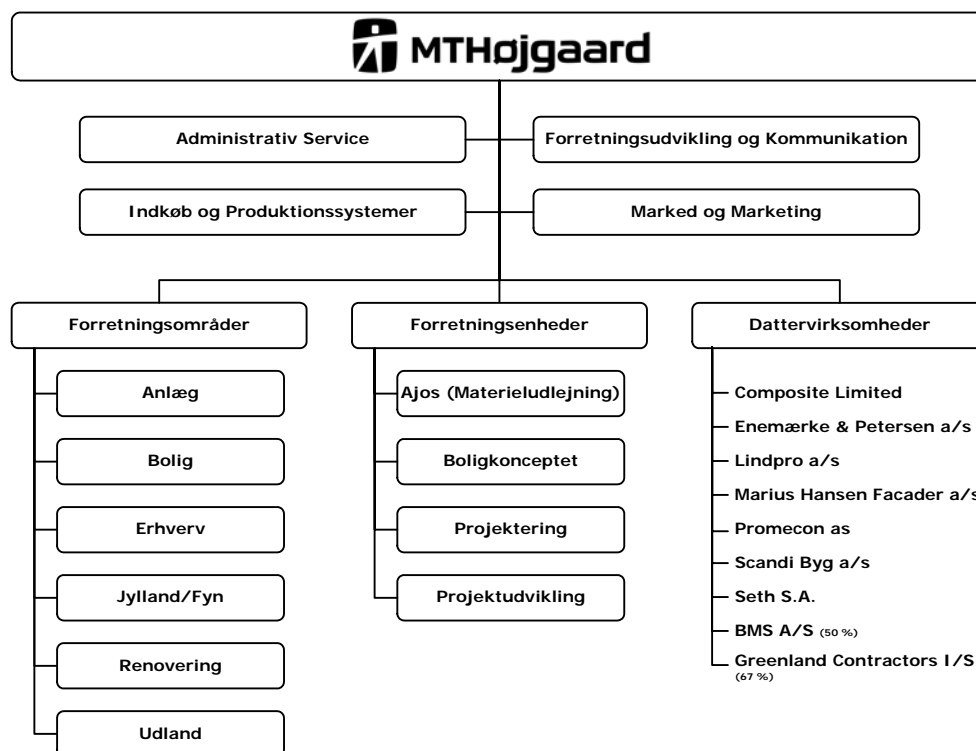
Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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 til omtale på side 14.

* 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 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 omklassifikationer vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning.

***) Beregningen af EPS er baseret på en aktiestørrelse på nominelt kr. 20.

Koncernoversigt



Mindre selskaber er udeladt af koncernoversigten.

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.

I 4. kvartal er omsætningen på kr. 2.632 mio. og resultatet før skat på kr. 50 mio. Der henvises i øvrigt til de primære og sekundære segmentoplysninger samt den kvartalsopdelte resultatopgørelse på side 20-21.

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) 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.

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

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 konstante driftsresultat og en mindre netto pengebinding i driftskapitalen, der

mere end opvejer finansieringen af købet af J&B Entrepises 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.

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.

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.

Segmenterne

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

Entreprenørforretningen

Entreprenørforretningen er organiseret i seks forretningsområder og fire forretningsenheder. Forretningsområderne 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 væsentlig 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 kabel- og ledningsarbejder vurderes fortsat et voksende marked i hele Danmark – hovedsageligt på grund af elselskabernes projekter inden for bredbåndsløsninger. Udviklingen i markedet for boliger har en positiv afsmitning på aktiviteterne inden for råhusbeton til både interne 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.

Erhverv

Erhverv har i 2005 realiseret en omsætning på niveau med det forventede, mens indtjeningen er lidt lavere end ventet.

Erhverv udfører alle former for erhvervsbyggeri, 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.

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

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 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 lokalkontor 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 anlægsgøveler. 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

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. Forretningsområdets 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.

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 Teglhols 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 Tegholmen 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 udviklingsamarbejder.

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 industri anlæg samt rådgivning på miljøområdet. Kompetencerne er i 2005 udvidet til også at omfatte VVS-installationer. MT Højgaards funktion med egne rådgivende ingeniører giver mulighed for at optimere produktionen og levere en samlet ydelse til kunderne.

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.

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 2,0-2,5% 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
- 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 Entreprenses aktiviteter i Jylland og på Fyn og gennem åbning af et nyt lokalkontor i Silkeborg
- Konceptualisering 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

Årsrapporten er for første gang aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Overgangen er behandlet efter reglerne i IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS". Der henvises til årsrapporten for 2004 for en detaljeret redegørelse for den anvendte regnskabspraksis og for ændringer i åbningsbalancen og sammenligningstal.

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.

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 stabil, 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.

Ejerforhold

MT Højgaard a/s er ejet af Højgaard Holding a/s (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på Københavns Fondsbørs.

Koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2005	2004
Nettoomsætning	8.462,9	7.363,1
Produktionsomkostninger	-7.977,0	-6.925,3
Bruttoresultat	485,9	437,8
Salgsomkostninger	-116,8	-96,0
Administrationsomkostninger	-231,2	-244,4
Resultat af primær drift	137,9	97,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-2,9	-0,4
Finansielle indtægter	19,4	15,4
Finansielle omkostninger	-29,5	-31,1
Resultat før skat	124,9	81,3
Skat af årets resultat	-25,0	-0,5
Årets resultat	99,9	80,8
Årets resultat fordeler sig således		
Aktionærer i MT Højgaard a/s	93,7	78,8
Minoritetsaktionærer	6,2	2,0
I alt	99,9	80,8
Forslag til resultatdisponering		
Overført til næste år	99,9	80,8
I alt	99,9	80,8
Egenkapitaludvikling		
Egenkapital 01-01	916,9	847,1
Valutakursreguleringer mv.	1,0	-6,0
Regulering af minoritetsinteresser	-1,5	-5,0
Årets resultat	99,9	80,8
Egenkapital 31-12	1.016,3	916,9

Koncernbalance

Beløb i mio. kr.	2005	2004
Aktiver		
Anlægsaktiver		
Immaterielle anlægsaktiver		
Goodwill	69,2	44,4
Immaterielle anlægsaktiver i alt	69,2	44,4
Materielle anlægsaktiver		
Grunde og bygninger	322,8	323,9
Produktionsanlæg og maskiner	419,0	386,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	71,2	54,3
Materielle anlægsaktiver under opførelse	15,1	0,0
Materielle anlægsaktiver i alt	828,1	764,2
Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i associerede virksomheder	5,7	8,1
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5,5	0,0
Andre kapitalandele	0,8	0,7
Udsudte skatteaktiver	153,3	155,3
Finansielle anlægsaktiver i alt	165,3	164,1
Anlægsaktiver i alt	1.062,6	972,7
Omsætningsaktiver		
Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	52,9	32,2
Ejendomme til videresalg	302,3	391,3
Varebeholdninger i alt	355,2	423,5
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.647,5	1.265,2
Igangværende arbejder for fremmed regning	471,4	172,9
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5,9	-
Selskabsskat	1,0	1,8
Andre tilgodehavender	57,4	48,4
Periodeafgrænsningsposter	60,8	49,1
Tilgodehavender i alt	2.244,0	1.552,3
Værdipapirer	58,3	110,7
Likvide beholdninger	206,3	156,5
Omsætningsaktiver i alt	2.863,8	2.243,0
Aktiver i alt	3.926,4	3.215,7

Koncernbalance

Beløb i mio. kr.	2005	2004
Passiver		
Egenkapital		
Selskabskapital	220,0	220,0
Reserve for valutakursreguleringer	-2,5	-3,3
Overført resultat	778,9	685,2
Moderselskabets andel af egenkapitalen	996,4	901,9
Minoritetsinteresser	19,9	15,0
Egenkapital i alt	1.016,3	916,9
Langfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter mv.	210,3	237,1
Udsudte skatteforpligtelser	23,8	24,3
Andre hensatte forpligtelser	57,3	35,4
Langfristede forpligtelser i alt	291,4	296,8
Kortfristede forpligtelser		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	34,0	40,1
Kreditinstitutter mv.	58,6	134,1
Igangværende arbejder for fremmed regning	688,2	523,3
Modtagne forudbetalinger fra kunder	102,3	20,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.053,1	711,1
Gæld til associerede virksomheder	4,1	3,4
Selskabsskat	8,7	3,3
Anden gæld	602,5	525,9
Periodeafgrænsningsposter	64,9	36,9
Andre hensatte forpligtelser	2,3	3,9
Kortfristede forpligtelser i alt	2.618,7	2.002,0
Forpligtelser i alt	2.910,1	2.298,8
Passiver i alt	3.926,4	3.215,7

Koncern pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2005	2004
Drift		
Resultat af primær drift	137,9	97,4
Driftsposter uden likviditetsvirkning	169,8	122,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	307,7	220,0
Ændringer i driftskapital:		
Varebeholdninger	86,5	26,9
Tilgodehavender ekskl. igangv. arbejder for fremmed regning	-405,1	29,1
Igangværende arbejder for fremmed regning	-149,2	-20,5
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	532,5	-219,7
Pengestrømme fra primær drift	372,4	35,8
Modtagne renter mv.	17,5	11,8
Betalte renter mv.	-29,5	-31,1
Pengestrømme fra ordinær drift	360,4	16,5
Betalte selskabsskatter	-19,7	-13,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet	340,7	3,0
Investeringer		
Køb af virksomheder og aktiviteter	-54,4	-19,2
Salg af virksomheder og aktiviteter	0,0	112,3
Køb af materielle anlægsaktiver	-211,9	-219,9
Salg af materielle anlægsaktiver	45,3	103,5
Køb/salg af værdipapirer	52,5	2,4
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-168,5	-20,9
Finansiering		
Fremmedfinansiering:		
Minoritetsinteresser	-1,5	-4,9
Forøgelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-	8,9
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-45,4	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-46,9	4,0
Årets pengestrømme, netto	125,3	-13,9
Likviditet 01-01	22,4	36,3
Likviditet 31-12	147,7	22,4

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	2005 4. kvartal	2004 4. kvartal	2005 Året	2004 Året
Aktivitetsområder				
Nettoomsætning				
Anlæg/Udland	566,9	467,3	1.684,9	1.679,2
Bolig/Erhverv	382,6	279,2	1.214,9	990,0
Jylland/Fyn	653,7	454,2	2.248,5	1.581,3
Renovering	226,7	175,2	704,0	622,0
Forretningsenheder	252,4	129,7	656,7	351,8
Øvrige/elimineringer	-302,9	-183,9	-804,3	-556,7
Entreprenørforretning	1.779,4	1.321,7	5.704,7	4.667,6
Øvrige aktiviteter – dattervirk.	852,5	663,4	2.758,2	2.695,5
MT Højgaard koncern	2.631,9	1.985,1	8.462,9	7.363,1
Resultat af primær drift (EBIT)				
Anlæg/Udland	9,6	32,7	10,6	89,4
Bolig/Erhverv	1,3	2,9	2,9	13,3
Jylland/Fyn	7,0	-5,5	20,1	4,3
Renovering	5,1	10,4	15,6	12,2
Forretningsenheder	23,0	13,7	65,6	20,4
Øvrige	-36,5	2,1	-105,0	-50,9
Entreprenørforretning	9,5	56,3	9,8	88,7
Øvrige aktiviteter – dattervirk. *	44,1	-6,7	128,1	8,7
MT Højgaard koncern	53,6	49,6	137,9	97,4
Ordrebeholdning, ultimo				
Anlæg/Udland			1.979,7	1.081,0
Bolig/Erhverv			1.808,0	1.191,0
Jylland/Fyn			1.865,4	1.109,0
Renovering			607,2	229,3
Forretningsenheder			524,3	332,4
Øvrige/elimineringer			-706,2	-413,0
Entreprenørforretning			6.078,4	3.529,7
Øvrige aktiviteter – dattervirk.			2.273,6	1.868,0
MT Højgaard koncern			8.352,0	5.397,7
Geografiske områder				
Nettoomsætning				
Danmark	2.104,7	1.726,8	7.133,8	5.971,8
Udland	527,2	258,3	1.329,1	1.391,3
MT Højgaard koncern	2.631,9	1.985,1	8.462,9	7.363,1

*) Inkl. Buxton projektet.

Kvartalsopdelt koncernresultatopgørelse (urevideret)

Beløb i mio. kr.	2005				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Nettoomsætning	1.500,8	2.121,6	2.208,6	2.631,9	8.462,9
Produktionsomkostninger	-1.438,8	-1.976,7	-2.078,8	-2.482,7	-7.977,0
Bruttoresultat	62,0	144,9	129,8	149,2	485,9
Salgsomkostninger	-26,8	-33,5	-21,4	-35,1	-116,8
Administrationsomkostninger	-54,3	-55,5	-60,9	-60,5	-231,2
Resultat af primær drift	-19,1	55,9	47,5	53,6	137,9
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,2	-0,2	-0,1	-2,4	-2,9
Finansielle poster	-2,4	-3,3	-2,8	-1,6	-10,1
Resultat før skat	-21,7	52,4	44,6	49,6	124,9
Skat af resultatet	6,5	-15,1	-6,4	-10,0	-25,0
Resultat efter skat	-15,2	37,3	38,2	39,6	99,9
Resultat fordeler sig således					
Aktionærer i MT Højgaard a/s	-15,4	36,3	37,2	35,6	93,7
Minoritetsaktionærer	0,2	1,0	1,0	4,0	6,2
I alt	-15,2	37,3	38,2	39,6	99,9

Beløb i mio. kr.	2004				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Nettoomsætning	1.607,5	1.857,8	1.912,7	1.985,1	7.363,1
Produktionsomkostninger	-1.543,9	-1.733,7	-1.801,7	-1.846,0	-6.925,3
Bruttoresultat	63,6	124,1	111,0	139,1	437,8
Salgsomkostninger	-21,9	-21,5	-20,8	-31,8	-96,0
Administrationsomkostninger	-63,4	-61,5	-61,8	-57,7	-244,4
Resultat af primær drift	-21,7	41,1	28,4	49,6	97,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4
Finansielle poster	-2,4	-1,8	-2,4	-9,1	-15,7
Resultat før skat	-24,2	39,2	25,9	40,4	81,3
Skat af resultatet	8,3	-11,2	-6,8	9,2	-0,5
Resultat efter skat	-15,9	28,0	19,1	49,6	80,8
Resultat fordeler sig således					
Aktionærer i MT Højgaard a/s	-15,9	26,8	19,6	48,3	78,8
Minoritetsaktionærer	0,0	1,2	-0,5	1,3	2,0
I alt	-15,9	28,0	19,1	49,6	80,8