



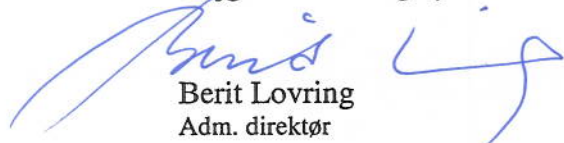
Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

2007-04-03
BLO/HVI

Årsrapport 2006

Vedlagt fremsendes Højgaard Holding a/s' årsrapport 2006.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding a/s



Berit Lovring
Adm. direktør

Kontaktperson: Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1507

2006



Årsrapport 2006
Højgaard Holding a/s

Indhold

Ledelsens beretning

- 1 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 2 Koncernens udvikling
- 4 MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri a/s
- 5 Aktionærforhold
- 7 Corporate Governance

Påtegninger

- 9 Ledelsespåtegning
- 10 Revisionspåtegning

Regnskab

- 11 Anvendt regnskabspraksis
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Resultatopgørelse
- 18 Balance
- 20 Egenkapital
- 21 Noter
- 36 Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Selskabets ordinære generalforsamling finder sted mandag den 23. april 2007 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	Proforma *				
	2002	2003	2004	2005	2006
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.249	4.339	4.014	4.615	6.019
Resultat af primær drift	-233	19	74	80	37
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	11	38	4	2	-3
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-222	57	78	83	34
Resultat af afhændede aktiviteter	136	467	13	17	0
Årets resultat i alt	-54	506	80	82	25
Balance					
Anlægsaktiver	1.081	736	648	578	666
Omsætningsaktiver	2.517	2.137	1.550	1.813	2.043
Aktiver i alt	3.598	2.873	2.198	2.391	2.709
Moderselskabets andel af egenkapital	1.557	907	930	793	640
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.561	917	939	804	652
Gældsforpligtelser	2.037	1.956	1.259	1.587	2.057
Passiver i alt	3.598	2.873	2.198	2.391	2.709
Rentebærende aktiver	364	1.034	468	396	283
Rentebærende passiver	453	319	223	164	163
Investeret kapital	1.650	202	694	572	532
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10	89	9	198	189
Pengestrøm fra investeringsaktivitet**	202	1.182	97	92	23
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-308	-685	-503	-242	-177
Pengestrømme i alt	-96	586	-397	48	35
***) Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-173	-64	-119	-124	-156
Nøgletal					
Udbetalt udbytte, mio. DKK	299	603	26	217	173
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	66	546	30	-	-
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	365	1.149	56	217	173
Egenkapitalforrentning, pct.	-3,1	38,1	8,6	9,6	2,9
Egenkapitalandel, pct.	43,4	31,9	42,7	33,6	24,1
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	75	6	50	40	-
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	2.899	2.619	2.946	4.537	5.867
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.394	3.019	2.701	2.868	3.204

Hoved- og nøgletal for 2004-2006 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

* For 2002-2003 er 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 er reguleret for effekten af omklassifikationerne vedrørende aktiviteter til salg, udskudt skat og igangværende arbejder for fremmed regning.

For aktionærrelaterede nøgletal henvises til side 6.

Koncernens udvikling

Resumé

- Koncernens omsætning blev 6,0 mia. DKK mod 4,6 mia. DKK i 2005.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 51 mio. DKK mod 125 mio. DKK året før. Resultatet er utilfredsstillende, men på niveau med den senest udmeldte forventning.
- Koncernens resultat før skat blev 34 mio. DKK, hvilket er lidt bedre end den senest udmeldte forventning. I 2005 var resultat før skat af fortsættende aktiviteter på 83 mio. DKK.
- For 2007 forventes et resultat før skat i niveauet 130 mio. DKK.
- Der stilles ikke forslag om udbytte for 2006.

Ved udgangen af 2005 kunne det konstateres, at strategiplanen fra 2002 var gennemført. Selskabets aktiviteter udenfor MT Højgaard a/s var afhændet, og med udbyttet for 2005 på 40 DKK pr. aktie, var provenuet fra salg af aktiviteter udloddet til aktionærerne. I strategiperioden blev i alt udloddet 2,0 mia. DKK via udbytte og aktietilbagekøb.

Højgaard Holding a/s' væsentligste aktiv er herefter 54 % ejerskab af MT Højgaard a/s. Det likvide beredskab udgør ca. 90 mio. DKK. Managementkontrakten i Højgaard Industri a/s med Banedanmark om produktion af betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia løber frem til primo 2009.

Højgaard Holding koncernens resultat vil i al væsentlighed svare til 54 % af MT Højgaard koncernens resultat. Til rådighed for udlodning til aktionærerne vil være det udbytte, der måtte blive udloddet fra MT Højgaard a/s.

MT Højgaard koncernen har haft en utilfredsstillende resultatudvikling i 2006, hvorfor der ikke udloddes udbytte til moderselskaberne, og dette er baggrunden for, at der ikke foreslås udbytteudlodning fra Højgaard Holding a/s.

Resultat i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev på 34 mio. DKK, hvilket er lidt bedre end den senest udmeldte forventning.

I årsregnskabsmeddelelsen for 2005 forventedes et resultat før skat i niveauet 100 mio. DKK, som ved fondsbørsmeddelelse af 13. november 2006 blev justeret til et resultat før skat i niveauet 30 mio. DKK. Baggrunden for nedjusteringen var resultatudviklingen i MT Højgaard koncernen.

Omsætning

Koncernens omsætning blev på 6,0 mia. DKK mod 4,6 mia. DKK i 2005 – en stigning på 30 %. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen.

Resultater

MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 51 mio. DKK mod 125 mio. DKK i 2005. Resultatet er utilfredsstillende, men på niveau med den senest udmeldte forventning.

Højgaard Industri a/s' produktion af betonsveller og resultat blev lavere end året før.

Højgaard NewCo a/s, afsluttede de sidste garantisager, hvilket resulterede i, at en tidligere hensættelse på 1 mio. DKK kunne indtægtsføres.

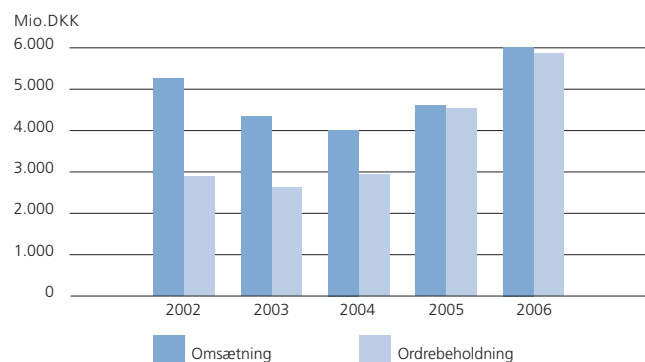
Moderselskabet **Højgaard Holding a/s'** finansielle indtægter faldt, dels som følge af udlodning til aktionærerne, dels som følge af kursfald på obligationsbeholdningen.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev 34 mio. DKK mod 83 mio. DKK i 2005.

I 2005 blev aktieposten på 12,5 % af Denerco Oil A/S solgt med en avance på 17 mio. DKK.

Årets skatteudgift blev 9 mio. DKK mod 18 mio. DKK året før.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 25 mio. DKK mod 82 mio. DKK i 2005.



Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balance steg til 2.709 mio. DKK ultimo 2006 fra 2.391 mio. DKK ultimo 2005, hvilket kan henføres til stigende aktivitet i MT Højgaard koncernen.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2006 652 mio. DKK mod 804 mio. DKK året før. Der er i 2006 udbetalt 173 mio. DKK i udbytte til aktionærene.

Aktiens indre værdi pr. 31. december 2006 kan beregnes til 148 DKK pr. aktie à 20 DKK.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev 189 mio. DKK mod 198 mio. DKK i 2005.

Investeringsaktivitet bidrog med netto 23 mio. DKK mod 92 mio. DKK i 2005. Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde 118 mio. DKK og salg af værdipapirer 136 mio. DKK.

Pengestrømme til finansiering på 177 mio. DKK kan væsentligst henføres til udbetaling af udbytte.

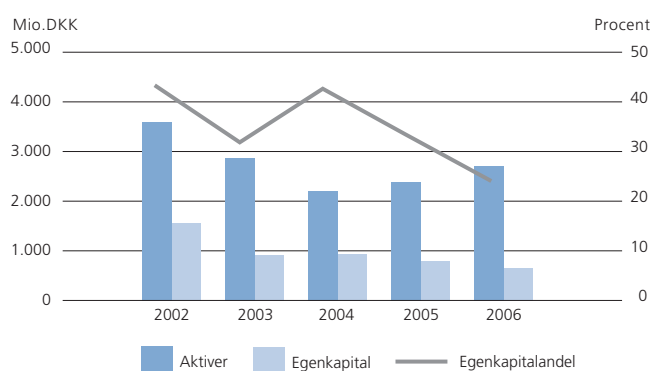
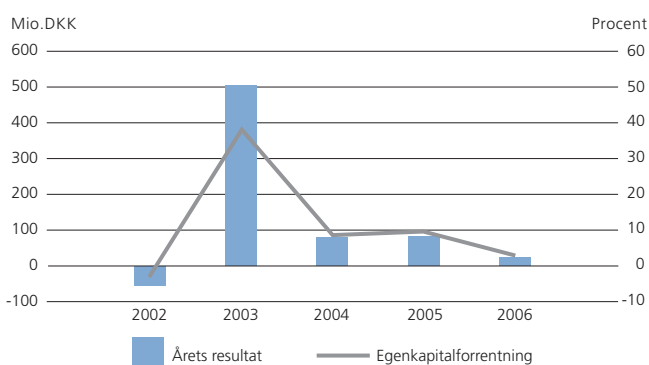
Samlet er koncernens likvider steget med 35 mio. DKK til 126 mio. DKK.

Videnressourcer og miljø

Moderselskabet er et rent holdingselskab med 2 ansatte. For nærmere omtale af MT Højgaard koncernens videnressourcer og miljøforhold henvises til MT Højgaard a/s' årsrapport 2006.

Risikofaktorer

Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. Der henvises derfor til omtalen af risikofaktorer i MT Højgaard a/s' årsrapport 2006.



Begivenheder efter årets udgang

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2006, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Forventninger til 2007

MT Højgaard koncernen forventer en omsætning på ca. 11 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 225 mio. DKK. Svarende til ejerandelen indgår 54 % heraf i Højgaard Holdings resultat.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 6,0 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 130 mio. DKK.

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

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

Årsrapporten 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" ovenfor.

MT Højgaard koncernen og Højgaard Industri a/s

MT Højgaard koncernen

Mio. DKK	2006	2005
Nettoomsætning	11.083	8.463
Resultat før skat	51	125
Årets resultat	37	100
Aktiver i alt	4.833	3.926
Egenkapital	1.048	1.016
Ordrebeholdning	10.752	8.352
Medarbejdere	5.889	5.260

Ejerandel 54 %. Ovenstående tal er 100 %

MT Højgaard koncernens resultat før skat er et utilfredsstillende overskud på 51 mio. DKK mod 125 mio. DKK i 2005. Resultatet er på niveau med den senest udmeldte forventning.

Omsætningen i 2006 er steget til 11.083 mio. DKK mod 8.463 mio. DKK i 2005. Aktivitetsniveauet er steget i såvel entreprenørforretningen som i dattervirksomhederne.

Resultatet skyldes primært en negativ udvikling på nogle få store bolig- og renoveringsprojekter i det storkøbenhavnske område. Hovedårsagerne er det historisk høje aktivitetsniveau i branchen med negative konsekvenser for planlægningsmuligheder og ressourceadgang samt besværligere og dyrere kontrahering med fagentreprenører end forudset.

Dattervirksomhederne udviser fortsat en positiv udvikling med et resultat af primær drift på 243 mio. DKK i 2006 mod 128 mio. DKK i 2005. Forbedringen skyldes i et vist omfang engangsforhold.

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

Ordrebeholdningen udgør 10.752 mio. DKK ved udgangen af 2006, hvilket svarer til ca. 12 måneders produktion.

Markedsvilkårene forventes at være stabile i 2007, hvor omsætningen forventes at udgøre ca. 11 mia. DKK. Udlandsomsætningen forventes i 2007 at øges til godt 20 % ud af den samlede omsætning mod 17 % i 2006.

I 2007 forudses et resultat før skat i niveauet 225 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding a/s' andel udgør 54 %.

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards årsrapport 2006.

Højgaard Industri a/s

Mio. DKK	2006	2005
Resultat før skat	10	12
Årets resultat	7	9
Aktiver i alt	15	21
Egenkapital	10	11

Ejerandel 100 %

Højgaard Industri a/s har en managementkontrakt om produktion af betonsveller til Banedanmark på Banedanmarks fabriksanlæg i Fredericia.

Svellefabrikens produktion af betonsveller er lavere end året før, hvilket er årsagen til det lavere resultat.

For 2007 forventes en øget produktion og et lidt højere resultat.

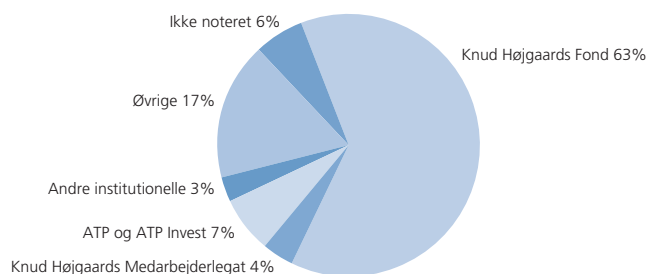
Aktionærforhold

Generelt om Højgaard Holding-aktien

Højgaard Holding a/s er noteret på Københavns Fondsbørs under Small cap plus indekset. Aktiekapitalen er fordelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.233.069 stk. B-aktier. Aktierne er udbudt i en stykstørrelse à 20 DKK, og stemmeforholdet mellem A- og B-aktierne er 10:1.

For at opnå stemmeret på selskabets generalforsamling skal aktien være noteret på navn i selskabets aktiebog inden indkaldelsen til den årlige generalforsamling. Aktionærer, der ønsker at opnå stemmeret, vil kunne notere deres aktier på navn ved henvendelse til deres bankforbindelse.

Aktiekapitalens fordeling på aktionærgrupper



Ejerforhold

Følgende aktionærer har pr. 21. marts 2007 anmeldt besiddelse af mindst 5 % af selskabets aktiekapital:

Knud Højgaards Fond, Klampenborgvej 221, 2800 Kgs. Lyngby ejer 62,56 % af aktiekapitalen / 77,90 % af stemmerne.

ATP og ATP Invest, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød ejer 7,47 % af aktiekapitalen / 6,75 % af stemmerne.

Endvidere ejer Knud Højgaards Medarbejderlegat, Klampenborgvej 221, 2800 Kgs. Lyngby 4,07 % af aktiekapitalen / 5,27 % af stemmerne.

Højgaard Holding a/s ejer ingen egne aktier. Bestyrelsen har frem til den 20. oktober 2007 bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen.

Bestyrelsen og direktionen samt disses nærtstående ejer 517 stk. B-aktier.

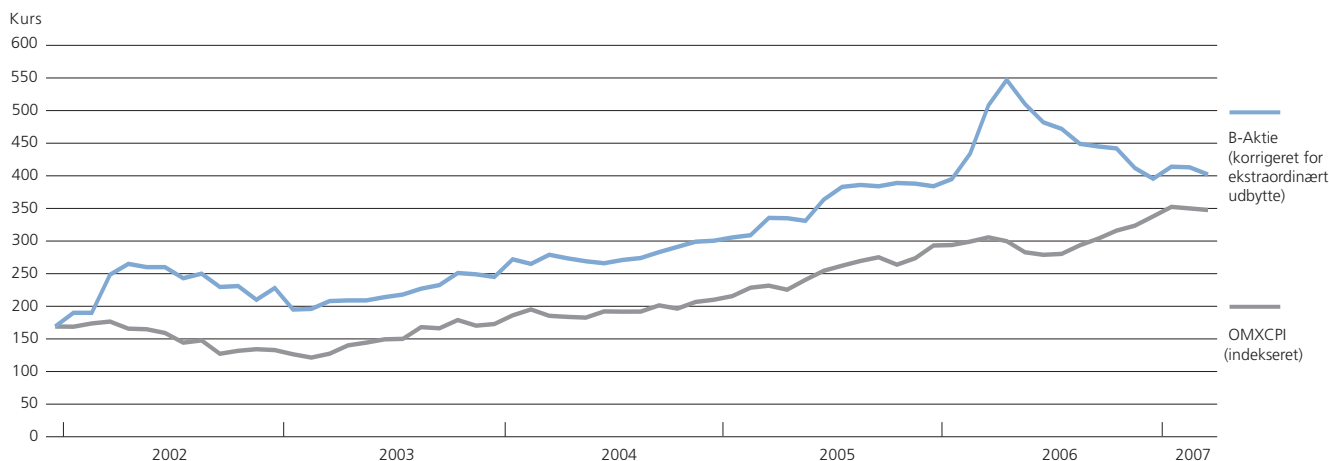
Af aktiebogen fremgik der pr. samme dato 1.786 stk. navnenoterede aktionærer, som ejer 94,0 % af aktiekapitalen.

Knud Højgaards Fond

yder økonomisk støtte til fremme af erhvervs-mæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale samt kunstneriske formål og bidrager herunder til uddannelse og dygtiggørelse af unge i Danmark.

Knud Højgaards Fond skal efter sin fundats have en bestemmende indflydelse over Højgaard Holding a/s og derved søge at opretholde kontinuiteten i selskabet og dets datterselskaber. Såfremt opretholdelsen af selskabets eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markeds-mæssige position efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber.

Aktiekursudvikling



Aktionærinformation

Højgaard Holding a/s ønsker at kunne informere sine investorer om virksomheden. Højgaard Holding opfordrer derfor aktionærerne til at lade deres aktier notere på navn i selskabets aktiebog. Årsregnskabsmeddelelser, års- og delårsrapporter, kommentarer til kvartalsregnskaber samt indkaldelse til generalforsamlinger tilsendes alle navnenoterede aktionærer med posten.

For yderligere information om Højgaard Holding koncernen henvises der til selskabets hjemmeside: www.hojgaard.dk

På selskabets hjemmeside vil fondsboersmeddelelser og webcasts være tilgængelige umiddelbart efter underretning til Københavns Fondsboers. Det er muligt at få meddelelserne fremsendt direkte via selskabets e-mail service. Tilmelding hertil kan ske på hjemmesiden.

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling finder sted mandag den 23. april 2007 kl. 15 i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Bestyrelsen stiller ikke forslag om, at der udbetales udbytte for 2006. Sidste år blev udbetalt 40 DKK pr. aktie svarende til 173 mio. DKK.

Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen forlænges.

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Bestyrelsen foreslår genvalg af Per Møller, Bent Pedersen og Morten Iversen, mens Bent Nyløkke ikke genopstiller. Herefter vil Højgaard Holding a/s' bestyrelse ligeledes være medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse.

Meddelelser til Københavns Fondsboers

- Årsregnskabsmeddelelse 2005 16. marts 2006
- Årsrapport 2005 3. april 2006
- Ordinær generalforsamling 3. og 20. april 2006
- Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2006 31. maj 2006
- Delårsrapport 1. halvår 2006 23. august 2006
- Resultatforventninger nedjusteres 13. november 2006
- Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal 2006 21. november 2006
- Årsregnskabsmeddelelse 2006 21. marts 2007

Følgende meddelelser er planlagt udsendt:

- Ordinær generalforsamling 23. april 2007
- Kommentarer til regnskabet for 1. kvartal 2007 25. maj 2007
- Delårsrapport 1. halvår 2007 29. august 2007
- Kommentarer til regnskabet for 3. kvartal 2007 21. november 2007

Aktionærrelaterede nøgletal	2002	2003	2004	2005	2006
Udbetalt udbytte, mio. DKK	299	603	26	217	173
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	66	546	30	-	-
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	365	1.149	56	217	173
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	75	6	50	40	-
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	8,2	7,4	4,4	4,3	4,3
Ultimo antal aktier, mio. stk.	8,0	4,5	4,3	4,3	4,3
Resultat efter skat pr. aktie, DKK	-6,8	67,9	18,2	18,2	4,6
Indre værdi pr. aktie, DKK	194	201	215	183	148
Børskurs ultimo, A-aktier	200	148	201	246	228
Børskurs ultimo, B-aktier	197	144	201	239	219
Kurs/indre værdi	1,0	0,7	0,9	1,3	1,5
Price Earningskvote	-	2,2	11,0	13,4	48,6

Corporate Governance

Højgaard Holdings bestyrelse og direktion søger at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Højgaard Holdings corporate governance er stort set i overensstemmelse med anbefalingerne fra Københavns Fondsbørs, dog med enkelte undtagelser. Gennemgangen nedenfor følger disse anbefalinger, herunder "følg eller forklar"-princippet.

Samspil med aktionærer og øvrige interessenter

Højgaard Holdings ledelse ønsker at sikre en god information og dialog med selskabets aktionærer og øvrige interessenter.

Fondsbørsmeddelelser, årsberetninger, øvrige regnskabsmeddelelser samt webcasts er tilgængelige på selskabets hjemmeside, umiddelbart efter underretning til Københavns Fondsbørs. Det er muligt at få disse nyheder fremsendt elektronisk ved at tilmelde sig e-mail service på hjemmesiden. Hjemmesiden er på dansk og engelsk, idet dog enkelte elementer kun foreligger på dansk.

Højgaard Holdings væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard a/s. For Højgaard Holding koncernen udarbejdes delårsrapport for 1. halvår og kommentarer med hovedtal ved udgangen af 1. og 3. kvartal – i alle tilfælde vedlagt delårsrapport for MT Højgaard.

Der afholdes efter behov møder med analytikere og professionelle investorer. Præsentationer fra disse møder er tilgængelige på hjemmesiden.

Højgaard Holdings aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier, som begge er noteret på Københavns Fondsbørs. Stemmeholdet mellem de to aktieklasser er 10:1.

Knud Højgaards Fond ejer 63 % af aktiekapitalen og kontrollerer 78 % af samtlige stemmer i Højgaard Holding. Fonden skal efter sin fundats have en bestemmende indflydelse over selskabet. Såfremt opretholdelsen af selskabets eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markeds-mæssige position efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber.

Det er bestyrelsens opfattelse, at opdelingen af Højgaard Holdings aktiekapital i to aktieklasser med forskellige stemmeretigheder er egnet til at sikre, at bestemmelserne i fundatsen for Knud Højgaards Fond efterleves, uden at selskabets muligheder for udvikling af den grund begrænses. Højgaard Holding har der-

for ikke planer om at søge stemmeretsdifferentieringen ophævet.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret.

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionæerne får en grundig orientering om de forhold, der skal træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer mindst otte dage før afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne. Aktionærer vil kunne give fuldmagt til bestyrelsen eller andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionæerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionæerne inden for en nærmere angivet tidsfrist kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsens arbejde er i vidt omfang fastlagt i lovgivningen. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse, fastlægger mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås med henblik på opdatering. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform, samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsen modtager orientering såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig orientering. Der afholdes møder efter en fastlagt plan, normalt 6 gange årligt. Bestyrelsens formand forbereder og tilrettelægger bestyrelsens arbejde, i nogle sammenhænge i samarbejde med næstformanden.

Der er ikke fundet behov for at etablere faste bestyrelsesudvalg.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen 3 til 7 medlemmer. Bestyrelsen består for øjeblikket af 7 medlemmer, hvoraf 4 medlemmer er generalforsamlingsvalgte og 3 er medarbejderrepræsentanter.

Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetence i forhold til opgaverne.



Ved indstilling til valg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer og andre ledelses-hverv.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.

I henhold til forretningsordenen skal bestyrelsesmedlemmer, der er fyldt 70 år, fratræde på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsesformanden Per Møller, der tillige er bestyrelsesformand i MT Højgaard, har tidligere været administrerende direktør i Højgaard Holding. De øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som værende uafhængige.

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af selskabets aktier er oplyst på side 5, men selskabet finder det ikke nyttigt at give oplysninger om de enkelte medlemmers beholdninger.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 36.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter direktionen, der har ét medlem. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af selskabet. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastlagt i forretningsordenen.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion aflønnes med et fast vederlag, og der er ikke etableret incitamentsprogrammer. Bestyrelsens vederlag godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. Direktionens vederlag fastlægges af bestyrelsen. Oplysning om årets vederlag findes i note 6 til årsregnskabet.

Evaluering af bestyrelse og direktion

Der er ingen formaliseret evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde. Bestyrelsen vurderer dog løbende direktionens arbejde, og bestyrelsesformanden vurderer bestyrelsens arbejde, arbejdsformen og samarbejdet i bestyrelsen og med direktionen.

Risikostyring

Koncernens aktiviteter udføres primært i MT Højgaard koncernen. Bestyrelsen i MT Højgaard a/s fastlægger politik og rammer for denne koncerns risici og sikrer, at der sker en effektiv styring af disse. MT Højgaards direktion rapporterer løbende til sin bestyrelse om væsentlige risici. For nærmere beskrivelse af MT

Højgaards risici henvises til omtalen af risikofaktorer i selskabets årsrapport.

De øvrige risikoforhold i Højgaard Holding koncernen er begrænsede og varetages på tilsvarende vis af bestyrelse og direktion i Højgaard Holding.

Revision

Højgaard Holdings revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en vurdering af revisors uafhængighed og kompetencer m.v.

Rammerne for revisors arbejde og honorering er beskrevet i en aftale indgået af direktionen.

Bestyrelsens medlemmer modtager revisors revisionsprotokollat. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen drøftes. Herudover gennemgås de væsentligste regnskabsprincipper og regnskabsmæssige skøn.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Højgaard Holding 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 21. marts 2007

Direktion

Berit Lovring
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Møller
Formand

Bent Pedersen
Næstformand

Niels Jørgen Bendorff

Ove Bossow

Gunde Heissel Doolewert

Morten Iversen

Bent Nyløkke

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Højgaard Holding a/s

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

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 21. marts 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Niels Erik Borgbo
statsaut. revisor

Mona Blønd
statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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 udsendt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige IFRS udsendt af IASB.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Højgaard Holding 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 – herunder MT Højgaard a/s.

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

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

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

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

Præsentation af afhændede aktiviteter og aktiviteter til salg

Afhændede aktiviteter og aktiviteter til salg udgør en enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskil-

les 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 til salg præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles på særskilte linjer i balancen.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Joint ventures

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

Fælles ledede aktiviteter indregnes i 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter såsom 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 leasingydelse, hvis denne er lavere.

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende arbejder for fremmed regning samt leverede varer og 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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

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



Skat

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

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning, hvor Højgaard Holding a/s er administrationsselskab.

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.

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 koncer-

nens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab.

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

Kapitalandele i moderselskabets regnskab

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursreguleringer

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

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

Der hensættes udskudt skat til dækning af genbeskatning af skattemæssige underskud i koncernens udenlandske dattervirksomheder, hvis afhængelse af kapitalandelene eller udtræden af den internationale sambeskatning i MT Højgaard koncernen vurderes at blive aktuel.

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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



Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra 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 til finansieringsaktivitet

Pengestrømme til 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 allokere 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 vejledning i nøgletalsberegning.

Pengestrømsopgørelse

Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
			Drift		
-5,7	-5,3		Resultat af primær drift	37,0	80,4
0,3	0,2	1	Driftsposter uden likviditetsvirkning	97,3	91,9
-5,4	-5,1		Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	134,3	172,3
			Ændringer i driftskapital:		
0,0	0,0		Varebeholdninger	41,3	46,8
0,8	0,9		Tilgodehavender ekskl. igangv. arbejder for fremmed regning	-312,3	-219,0
0,0	0,0		Igangværende arbejder for fremmed regning	200,8	-80,6
-0,2	-0,3		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	148,3	286,1
-4,8	-4,5		Pengestrømme fra primær drift	212,4	205,6
16,2	8,6		Finansielle indbetalinger	19,7	24,6
-1,5	-1,5		Finansielle udbetalinger	-17,7	-16,9
9,9	2,6		Pengestrømme fra ordinær drift	214,4	213,3
-3,7	4,2		Betalte selskabsskatter	-25,2	-15,7
6,2	6,8		Pengestrømme fra driftsaktivitet	189,2	197,6
			Investeringer		
0,0	0,0	2	Køb af virksomheder og aktiviteter	-3,7	-29,4
135,0	0,0	2	Salg af virksomheder og aktiviteter	6,8	135,0
0,0	0,0		Køb af materielle anlægsaktiver	-155,3	-114,4
0,0	0,0		Salg af materielle anlægsaktiver	37,0	24,5
25,6	8,9		Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder	2,7	0,0
-17,9	1,7		Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder	-	-
48,6	152,8		Køb/salg af værdipapirer	135,8	76,8
191,3	163,4		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	23,3	92,5
			Finansiering		
			Fremmedfinansiering:		
-	-		Minoritetsinteresser	-2,5	-0,8
0,0	-0,1		Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-1,6	-24,6
			Aktionærer:		
-216,7	-173,4		Udbytte	-173,4	-216,7
-216,7	-173,5		Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-177,5	-242,1
-19,2	-3,3		Årets pengestrømme, netto	35,0	48,0
29,8	10,6		Likviditet 01-01	90,8	42,8
10,6	7,3	3	Likviditet 31-12	125,8	90,8

Resultatopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
0,0	0,0	4	Nettoomsætning	6.018,9	4.614,7
0,0	0,0	5-6	Produktionsomkostninger	5.770,4	4.340,2
0,0	0,0		Bruttoresultat	248,5	274,5
0,0	0,0		Salgsomkostninger	69,6	63,1
5,7	5,3	5-7	Administrationsomkostninger	141,9	131,0
-5,7	-5,3		Resultat af primær drift	37,0	80,4
-	-	16	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	-1,6
21,2	16,9	8	Finansielle indtægter	19,7	24,0
4,8	6,7	9	Finansielle omkostninger	22,9	20,2
10,7	4,9		Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	33,8	82,6
1,1	-1,3	10	Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	9,1	17,8
9,6	6,2		Resultat af fortsættende aktiviteter	24,7	64,8
50,4	0,0	11	Resultat af afhændede aktiviteter	0,0	17,5
60,0	6,2	12	Årets resultat	24,7	82,3
			Årets resultat fordeles således		
60,0	6,2		Aktionærer i Højgaard Holding a/s	20,1	78,9
-	-		Minoritetsaktionærer	4,6	3,4
60,0	6,2		I alt	24,7	82,3
			Forslag til resultatdisponering		
60,0	6,2		Årets resultat		
113,4	-		Overført af resultat fra tidligere år		
-173,4	-		Foreslået udbytte		
0,0	6,2		Overført til overført resultat		
		13	Resultat pr. aktie (EPS), DKK	4,6	18,2

Aktiver

Morderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2005	2006			2006	2005
			Anlægsaktiver		
			Immaterielle anlægsaktiver		
0,0	0,0		Goodwill	39,7	37,4
0,0	0,0	14	Immaterielle anlægsaktiver i alt	39,7	37,4
			Materielle anlægsaktiver		
0,0	0,0		Grunde og bygninger	193,0	174,3
0,0	0,0		Produktionsanlæg og maskiner	240,3	226,3
0,2	0,0		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	42,3	38,7
0,0	0,0		Materielle anlægsaktiver under opførelse	15,0	8,2
0,2	0,0	15	Materielle anlægsaktiver i alt	490,6	447,5
			Finansielle anlægsaktiver		
31,5	32,3	16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0	16	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-
624,0	624,0	16	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	0,4	3,1
0,0	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3,0	3,0
2,3	1,4	16	Andre tilgodehavender	1,9	2,6
1,7	1,6	22	Udsudte skatteaktiver	130,7	84,7
659,5	659,3		Finansielle anlægsaktiver i alt	136,0	93,4
659,7	659,3		Anlægsaktiver i alt	666,3	578,3
			Omsætningsaktiver		
			Varebeholdninger		
0,0	0,0		Råvarer og hjælpematerialer	30,1	29,2
0,0	0,0		Ejendomme til videresalg	120,4	163,2
0,0	0,0	17	Varebeholdninger i alt	150,5	192,4
			Tilgodehavender		
0,0	0,0		Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.185,0	899,4
0,0	0,0	24	Igangværender arbejder for fremmed regning	326,0	254,6
0,0	0,0		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3,4	3,2
1,1	0,0		Selskabsskat	0,0	0,5
3,5	2,1		Andre tilgodehavender	54,0	34,7
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	41,9	32,8
4,6	2,1	18	Tilgodehavender i alt	1.610,3	1.225,2
239,3	81,3	19	Værdipapirer	130,9	273,0
10,6	7,3		Likvide beholdninger	150,9	122,5
254,5	90,7		Omsætningsaktiver i alt	2.042,6	1.813,1
914,2	750,0		Aktiver i alt	2.708,9	2.391,4

Passiver

Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
Egenkapital					
86,7	86,7	20	Aktiekapital	86,7	86,7
-	-		Reserve for valutakursreguleringer	-1,5	-1,4
631,6	637,8		Overført resultat	554,4	534,3
173,4	0,0		Foreslået udbytte	0,0	173,4
891,7	724,5		Moderselskabets andel af egenkapitalen	639,6	793,0
-	-		Minoritetsinteresser	12,8	10,7
891,7	724,5		Egenkapital i alt	652,4	803,7
Langfristede forpligtelser					
0,3	0,2	21	Kreditinstitutter mv.	94,4	113,8
0,0	0,0	22	Udsudte skatteforpligtelser	13,0	12,8
0,0	0,0	23	Andre hensatte forpligtelser	33,6	30,9
0,3	0,2		Langfristede forpligtelser i alt	141,0	157,5
Kortfristede forpligtelser					
0,1	0,1	21	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	43,7	18,5
0,0	0,0	21	Kreditinstitutter mv.	25,1	31,7
0,0	0,0	24	Igangværende arbejder for fremmed regning	657,1	371,6
0,0	0,0		Modtagne forudbetalinger fra kunder	74,5	55,2
0,0	0,0		Leverandører af varer og tjenesteydelser	693,9	570,1
17,4	19,1	21	Gæld til dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Gæld til associerede virksomheder	0,2	2,2
0,0	1,7		Selskabsskat	22,1	7,0
4,7	4,4		Anden gæld	365,3	337,6
0,0	0,0		Periodeafgrænsningsposter	32,1	35,1
0,0	0,0	23	Andre hensatte forpligtelser	1,5	1,2
22,2	25,3		Kortfristede forpligtelser i alt	1.915,5	1.430,2
22,5	25,5		Forpligtelser i alt	2.056,5	1.587,7
914,2	750,0		Passiver i alt	2.708,9	2.391,4

Noter uden henvisning

- 25 Sikkerhedsstillelser
- 26 Leasingforpligtelser
- 27 Eventualforpligtelser
- 28 Nærtstående parter
- 29 Joint ventures
- 30 Finansielle instrumenter
- 31 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 32 Ny regnskabsregulering
- 33 Begivenheder efter årets udgang
- 34 Segmentoplysninger
- 35 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Egenkapital

Mio. DKK

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Moder- selskabets andel	Minoritets- aktionærer- nes andel	Egenkapital i alt
Moderselskab 2005							
Egenkapital 01-0	90,2		732,6	225,6			1.048,4
Årets resultat			60,0				60,0
Totalindkomst i alt			60,0	0,0			60,0
Udloddet udbytte				-225,6			-225,6
Udbytte egne aktier			8,9				8,9
Kapitalnedsættelse	-3,5		3,5				0,0
Foreslået udbytte			-173,4	173,4			0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	-3,5		-101,0	-52,2			-156,7
Egenkapital 31-12	86,7		631,6	173,4			891,7
Moderselskab 2006							
Egenkapital 01-01	86,7		631,6	173,4			891,7
Årets resultat			6,2				6,2
Totalindkomst i alt			6,2				6,2
Udloddet udbytte				-173,4			-173,4
Foreslået udbytte							0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0		6,2	-173,4			-167,2
Egenkapital 31-12	86,7		637,8	0,0			724,5
Koncern 2005							
Egenkapital 01-01	90,2	-1,8	616,4	225,6	930,4	8,1	938,5
Årets resultat			78,9		78,9	3,4	82,3
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		0,4			0,4		0,4
Totalindkomst i alt		0,4	78,9		79,3	3,4	82,7
Udloddet udbytte				-225,6	-225,6	-0,8	-226,4
Udbytte egne aktier			8,9		8,9		8,9
Kapitalnedsættelse	-3,5		3,5		0,0		0,0
Foreslået udbytte			-173,4	173,4	0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	-3,5	0,4	-82,1	-52,2	-137,4	2,6	-134,8
Egenkapital 31-12	86,7	-1,4	534,3	173,4	793,0	10,7	803,7
Koncern 2006							
Egenkapital 01-01	86,7	-1,4	534,3	173,4	793,0	10,7	803,7
Årets resultat			20,1		20,1	4,6	24,7
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder		-0,1			-0,1		-0,1
Totalindkomst i alt		-0,1	20,1		20,0	4,6	24,6
Udloddet udbytte				-173,4	-173,4	-2,5	-175,9
Foreslået udbytte					0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-0,1	20,1	-173,4	-153,4	2,1	-151,3
Egenkapital 31-12	86,7	-1,5	554,4	0,0	639,6	12,8	652,4

Oversigt over noter

Note		Side
1	Driftsposter uden likviditetsvirkning	22
2	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	22
3	Likviditet	22
4	Nettoomsætning	22
5	Af- og nedskrivninger	22
6	Personaleomkostninger	23
7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23
8	Finansielle indtægter	23
9	Finansielle omkostninger	23
10	Skat af resultat	23
11	Resultat af afhændede aktiviteter	24
12	Årets resultat	24
13	Resultat pr. aktie	24
14	Immaterielle anlægsaktiver	24
15	Materielle anlægsaktiver	24
16	Finansielle anlægsaktiver	26
17	Varebeholdninger	27
18	Tilgodehavender	27
19	Værdipapirer	27
20	Aktiekapital	28
21	Rentebærende forpligtelser	28
22	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	29
23	Andre hensatte forpligtelser	29
24	Igangværende arbejder for fremmed regning	29
25	Sikkerhedsstillelser	30
26	Leasingforpligtelser	30
27	Eventualforpligtelser	30
28	Nærtstående parter	30
29	Joint ventures	31
30	Finansielle instrumenter	31
31	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	32
32	Ny regnskabsregulering	32
33	Begivenheder efter årets udgang	32
34	Segmentoplysninger	33
35	Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed	35

Noter

Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
		1	Driftsposter uden likviditetsvirkning		
0,3	0,2		Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	85,2	79,0
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	12,1	12,9
0,3	0,2		Driftsposter uden likviditetsvirkning i alt	97,3	91,9
		2	Køb og salg af virksomheder og aktiviteter		
			Køb af virksomheder og aktiviteter		
			Materielle anlægsaktiver	1,5	4,3
			Varebeholdninger	0,0	7,7
			Tilgodehavender	0,0	4,0
			Overtagne identificerbare nettoaktiver	1,5	16,0
			Goodwill	2,2	13,4
			Kontant anskaffelsessum, netto	3,7	29,4
			Den regnskabsmæssige værdi af overtagne aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser før overtagelsestidspunktet udgør:		
			Materielle anlægsaktiver	1,5	4,3
			Varebeholdninger	0,0	7,7
			Tilgodehavender	0,0	4,0
			Regnskabsmæssig værdi i alt før overtagelse	1,5	16,0
			De tilkøbte aktiviteter indgår i koncernens årsresultat for 2006 med 1,1 mio. DKK.		
			Nettoomsætning og årets resultat for koncernen (urevideret), opgjort som om de tilkøbte aktiviteter blev overtaget pr. 1. januar 2006, udgør henholdsvis 6.019 mio. DKK og 25 mio. DKK.		
			Salg af virksomheder og aktiviteter		
0,0	0,0		Materielle anlægsaktiver	7,6	0,0
21,9	0,0		Finansielle anlægsaktiver	0,0	117,5
0,0	0,0		Varebeholdninger	0,7	0,0
62,7	0,0		Tilgodehavender	0,0	0,0
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	-1,5	0,0
84,6	0,0		Nettoaktiver	6,8	117,5
50,4	0,0		Regnskabsmæssig fortjeneste	0,0	17,5
135,0	0,0		Kontant salgssum, netto	6,8	135,0
		3	Likviditet		
			Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
10,6	7,3		Frie likvide beholdninger	51,0	74,4
0,0	0,0		Andel af likvide beholdninger i joint ventures	99,9	48,1
0,0	0,0		Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-25,1	-31,7
10,6	7,3		Likviditet i alt	125,8	90,8
			Andel af likvide beholdninger i joint ventures er alene til rådighed for disse.		
		4	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede arbejder for fremmed regning	5.536,9	4.199,1
			Udlejningsvirksomhed og tjenesteydelser	482,0	415,6
			I alt	6.018,9	4.614,7
		5	Af- og nedskrivninger		
0,3	0,2		Materielle anlægsaktiver	85,2	79,0
0,3	0,2		Af- og nedskrivninger i alt	85,2	79,0
			Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
0,0	0,0		Produktionsomkostninger	77,4	71,0
0,3	0,2		Administrationsomkostninger	7,8	8,0
0,3	0,2		Af- og nedskrivninger i alt	85,2	79,0



Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
		6	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
3,1	2,4		Lønninger og gager mv.	1.287,8	1.099,3
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	92,2	74,0
0,0	0,0		Andre omkostninger til social sikring	48,4	39,0
3,2	2,5		I alt	1.428,4	1.212,3
3	2		Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.204	2.868
3	2		Antal medarbejdere, ultimo	3.398	3.048
			Det samlede vederlag til moderselskabets ledelse udgør:		
1,1	1,1		Bestyrelse	1,7	1,3
1,1	0,7		Direktion	0,8	1,5
2,2	1,8		I alt	2,5	2,8
			Bestyrelshonoraret har i 2006 udgjort 300 t. DKK til bestyrelsesformanden, 150 t. DKK til næstformanden og 125 t. DKK til hver af de øvrige bestyrelsesmedlemmer.		
		7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
			Revisionshonorar for det forløbne regnskabsår udgør:		
0,2	0,2		KPMG	2,5	2,4
			Honorar for andre ydelser end revision udgør:		
0,1	0,1		KPMG	1,6	1,4
		8	Finansielle indtægter		
13,3	7,2		Renteindtægter	17,9	21,7
0,3	0,0		Kursgevinster på værdipapirer	1,0	0,3
0,0	0,0		Valutakursgevinster	0,8	2,0
7,6	8,9		Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
0,0	0,8		Tilbageført nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-
21,2	16,9		Finansielle indtægter i alt	19,7	24,0
0,9	0,9		Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-
		9	Finansielle omkostninger		
0,6	0,5		Renteudgifter	12,5	12,8
4,2	6,2		Kurstab på værdipapirer	6,7	4,9
0,0	0,0		Valutakurstab	3,7	0,8
0,0	0,0		Tab på afledte finansielle instrumenter	0,0	1,7
4,8	6,7		Finansielle omkostninger i alt	22,9	20,2
0,6	0,5		Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-
		10	Skat af årets resultat		
1,3	-1,4		Aktuel skat	53,9	17,2
-0,2	0,1		Forskydning i udskudt skat	-44,8	0,6
1,1	-1,3		Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	9,1	17,8
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
3,0	1,4		Skat af årets resultat før skat beregnet med dansk skatteprocent	9,4	23,2
0,1	0,0		Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30 % til 28 %	0,0	4,8
0,0	0,0		Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	0,6	-6,3
-2,0	-2,7		Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,5	0,1
0,0	0,0		Andet, herunder regulering vedrørende tidligere år	-1,4	-4,0
1,1	-1,3		Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	9,1	17,8
10	-		Effektiv skatteprocent (%)	27	22
			Årets totale skatter udgør:		
1,1	-1,3		Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	9,1	17,8
0,0	0,0		Skat af resultat af afhændede aktiviteter	0,0	0,0
1,1	-1,3		Årets skat i alt	9,1	17,8

Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
		11	Resultat af afhændede aktiviteter		
0,0			Andel af resultat før skat i associerede virksomheder		0,0
50,4			Avance ved salg		17,5
50,4			Resultat før skat af afhændede aktiviteter		17,5
0,0			Skat af afhændede aktiviteter		0,0
50,4	-		Resultat af afhændede aktiviteter	-	17,5
Ejerandelen på 12,5 % i Denerco Oil A/S er solgt i 2005. Avancen er skattefri.					
		12	Årets resultat		
Årets resultat kan specificeres således:					
			MT Højgaard koncernen	19,8	54,0
			Højgaard Industri a/s	7,5	8,9
			Højgaard NewCo a/s	0,8	0,0
			Højgaard Holding a/s	-3,4	1,9
			Resultat af fortsættende aktiviteter	24,7	64,8
			Resultat af afhændede aktiviteter	0,0	17,5
			Årets resultat	24,7	82,3
		13	Resultat pr. aktie (DKK)		
			Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter	4,6	14,2
			Resultat pr. aktie af afhændede aktiviteter	0,0	4,0
			Resultat pr. aktie	4,6	18,2
Resultat pr. aktie (EPS) i 2006 kan beregnes som Højgaard Holdings andel af koncernresultatet på 20,1 mio. DKK (2005: 61,4 mio. DKK og 17,5 mio. DKK) divideret med 4,3 mio. stk. aktier (2005: 4,3 mio. stk. aktier). Beregningsresultat af resultat pr. aktie (EPS) er i Højgaard Holding identisk med udvandet resultat pr. aktie (EPS-D).					
		14	Immaterielle anlægsaktiver		
			Goodwill		
			Kostpris 01-01	37,4	24,0
			Årets tilgang	2,3	13,4
			Kostpris 31-12	39,7	37,4
			Nedskrivninger 01-01/31-12	0,0	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	39,7	37,4
Goodwill					
Der er pr. 31. december 2006 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til MT Højgaard koncernen. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved testen pr. 31. december 2006 er nettopengestrømmene opgjort med udgangspunkt i godkendt budget for 2007 samt estimater for årene 2008-2011. Væksten i terminalperioden er fastsat til 2 % (2005: 2 %). Ved beregningen af nutidsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 11-12 % (2005: 11-12%).					
Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.					
		15	Materielle anlægsaktiver, Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
1,3	1,3		Kostpris 01-01 / 31-12		
0,8	1,1		Af- og nedskrivninger 01-01		
0,3	0,2		Årets afskrivninger		
1,1	1,3		Af- og nedskrivninger 31-12		
0,2	0,0		Regnskabsmæssig værdi 31-12		

Mio. DKK

15 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	I alt
Koncern 2006					
Kostpris 01-01	238,4	597,0	86,5	8,2	930,1
Tilgang ved køb af aktiviteter	0,0	0,0	1,5	0,0	1,5
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2
Årets tilgang	31,1	83,8	23,6	16,8	155,3
Årets afgang	-23,9	-37,0	-14,8	-10,0	-85,7
Kostpris 31-12	245,6	643,9	96,9	15,0	1.001,4
Af- og nedskrivninger 01-01	64,1	370,7	47,8	0,0	482,6
Afskrivninger årets afgang	-17,1	-31,7	-8,3	0,0	-57,1
Årets afskrivninger	5,6	64,6	15,1	0,0	85,3
Af- og nedskrivninger 31-12	52,6	403,6	54,6	0,0	510,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	193,0	240,3	42,3	15,0	490,6
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	105,2				105,2
Lån med aktuel restgæld	51,4				51,4
For vurderede danske ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	181,0				181,0
Ejendomsvurdering	169,2				169,2
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		56,8	8,4		65,2
Koncern 2005					
Kostpris 01-01	233,8	544,6	72,0	0,0	850,4
Tilgang ved køb af aktiviteter	2,1	2,2	0,0	0,0	4,3
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	-0,1	0,5	0,5
Årets tilgang	7,7	84,4	20,3	7,8	120,2
Årets afgang	-5,2	-34,3	-5,7	-0,1	-45,3
Kostpris 31-12	238,4	597,0	86,5	8,2	930,1
Af- og nedskrivninger 01-01	58,9	336,2	42,1	0,0	437,2
Valutakursreguleringer	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Årets nedskrivninger	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
Afskrivninger årets afgang	-0,8	-25,5	-7,5	0,0	-33,8
Årets afskrivninger	4,9	59,9	13,2	0,0	78,0
Af- og nedskrivninger 31-12	64,1	370,7	47,8	0,0	482,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12	174,3	226,3	38,7	8,2	447,5
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	108,7				108,7
Lån med aktuel restgæld	56,1				56,1
For vurderede danske ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	164,4				164,4
Ejendomsvurdering	166,9				166,9
Finansielt leasede anlægsaktiver:					
Regnskabsmæssig værdi		47,6	8,6		56,2

Mio. DKK

16 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	Kapitalandele i fælles ledede og associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Moderselskab 2006				
Kostpris 01-01 / 31-12	43,1	0,0	624,0	4,2
Reguleringer 01-01	-11,6	-	0,0	-1,9
Øvrige reguleringer	0,8	-	0,0	-0,9
Reguleringer 31-12	-10,8	-	0,0	-2,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	32,3	0,0	624,0	1,4

Moderselskab 2005

Kostpris 01-01	83,0	55,0	624,0	4,2
Årets afgang	-39,9	-55,0	0,0	0,0
Kostpris 31-12	43,1	0,0	624,0	4,2
Reguleringer 01-01	-11,6	-	0,0	-1,1
Øvrige reguleringer	0,0	-	0,0	-0,8
Reguleringer 31-12	-11,6	-	0,0	-1,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	31,5	0,0	624,0	2,3

En oversigt over koncernvirksomhederne findes på side 35. MT Højgaard a/s er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

Koncern 2006

Kostpris 01-01			5,8	5,5
Årets afgang			-4,9	0,0
Kostpris 31-12			0,9	5,5
Reguleringer 01-01			-2,7	-2,9
Andel af årets resultat efter skat			0,0	-
Udloddet udbytte			-2,7	0,0
Øvrige reguleringer			4,9	-0,7
Reguleringer 31-12			-0,5	-3,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12			0,4	1,9

Koncern 2005

Kostpris 01-01			73,9	5,5
Årets tilgang			0,3	0,0
Årets afgang			-68,4	0,0
Kostpris 31-12			5,8	5,5
Reguleringer 01-01			48,0	-2,2
Andel af årets resultat efter skat			-1,6	-
Årets afgang			-49,1	0,0
Øvrige reguleringer			0,0	-0,7
Reguleringer 31-12			-2,7	-2,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12			3,1	2,6

Associerede virksomheder, koncern

	Omsætning	Årets resultat	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Andel af årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
2006						
Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s	0,0	0,0	126,1	124,9	0,0	0,4
2005						
Associerede virksomheder i MT Højgaard a/s	14,0	-8,9	28,1	16,6	-1,6	3,1

Der er ingen eventualforpligtelser i de associerede virksomheder.

Der er ingen interne avancer eller tab fra samhandel med associerede virksomheder.



Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
		17	Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer		
			Kostpris 01-01	29,2	18,3
			Årets til- og afgang, netto	0,9	10,9
			Kostpris 31-12	30,1	29,2
			Reguleringer 01-01	0,0	-0,2
			Årets tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,2
			Reguleringer 31-12	0,0	0,0
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	30,1	29,2
			Værdi af beholdning optaget til nettorealiseringsværdi	0,2	12,3
			Ejendomme til videresalg		
			Kostpris 01-01	159,0	208,0
			Årets tilgang	15,7	15,0
			Årets afgang	-59,1	-64,0
			Kostpris 31-12	115,6	159,0
			Reguleringer 01-01	4,2	3,3
			Årets tilbageførte nedskrivninger	0,6	0,9
			Reguleringer 31-12	4,8	4,2
			Regnskabsmæssig værdi 31-12	120,4	163,2
			Værdi af ejendomme optaget til nettorealiseringsværdi	4,8	7,1
			For pantsatte ejendomme udgør: Regnskabsmæssig værdi	3,1	26,7
			Lån med aktuel restgæld	1,1	20,1
			Ejendommene til videresalg, der primært består af ubebyggede grunde, besiddes med henblik på projektviklingsaktiviteter.		
		18	Tilgodehavender		
0,0	0,0		Tilgodehavender (husejendeposita), der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	3,6	4,5
0,0	0,0		Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	1,1	1,4
			Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
		19	Værdipapirer		
238,9	81,2		Obligationer	130,8	267,5
0,4	0,1		Aktier	0,1	0,4
0,0	0,0		Pantebreve	0,0	5,1
239,3	81,3		Regnskabsmæssig værdi i alt	130,9	273,0
228,1	80,6		Nominal beholdning	130,4	256,7
231,6	80,5		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	101,0	233,8
2,6	3,1		Varighed på obligationsbeholdningen (år)	2,7	2,4
3,4	4,4		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	4,2	3,4
6,3	2,5		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	3,5	6,3
			Obligationer deponeret som sikkerhedsstillelse (kursværdi)	11,3	2,2

Moderselskabet og koncernen måler fortsat obligationsbeholdningen til dagsværdi i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Obligationsbeholdningen består af børsnoterede danske obligationer, der løbende overvåges og rapporteres til dagsværdi.

Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
		20	Aktiekapital		
			I tusind stk.:		
4.334,4	4.334,4		Antal udestående aktier, 01-01 / 31-12	4.334,4	4.334,4
177,2	0,0		Antal egne aktier, 01-01	0,0	177,2
-177,2	0,0		Kapitalnedsættelse	0,0	-177,2
0,0	0,0		Antal egne aktier, 31-12	0,0	0,0
4.334,4	4.334,4		Antal aktier i alt, 31-12	4.334,4	4.334,4
Selskabets aktier er opdelt på 3.101.376 stk. A-aktier og 1.233.069 stk. B-aktier med pålydende værdi på 20 DKK. Aktiekapitalen udgør pr. 31. december 2006 86,7 mio. DKK.					
Selskabets kapital blev på generalforsamlinger i 2003 og 2005 nedsat med selskabets beholdning af egne aktier og i 2003 med struktureret tilbagekøb.					
		21	Rentebærende forpligtelser		
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
0,4	0,3		Kreditinstitutter mv.	99,7	111,0
17,4	19,1		Gæld til dattervirksomheder	-	-
0,0	0,0		Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	63,5	53,0
17,8	19,4		I alt	163,2	164,0
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på følgende valutaer:		
17,8	19,4		DKK	154,8	157,3
0,0	0,0		EUR	1,5	0,5
0,0	0,0		Øvrige	6,9	6,2
17,8	19,4		I alt	163,2	164,0
			De samlede rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabel forrentet gæld som følger:		
0,4	0,3		Fast forrentet gæld	107,7	101,3
17,4	19,1		Variabelt forrentet gæld	55,5	62,7
17,8	19,4		I alt	163,2	164,0
			Fordelingen af de samlede rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
17,4	19,1		Mindre end 5%	122,5	114,9
0,0	0,0		Mellem 5 og 7%	40,3	48,6
0,4	0,3		Over 7%	0,4	0,5
17,8	19,4		I alt	163,2	164,0
2,9	3,2		Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	4,6	4,3
1,1	1,0		Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	7,8	7,7
			De rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
0,3	0,2		Langfristede forpligtelser	94,4	113,8
17,5	19,2		Kortfristede forpligtelser	68,8	50,2
17,8	19,4		I alt	163,2	164,0
			Forfaldsprofilen kan specificeres som følger:		
17,5	19,2		Under et år	68,8	50,2
0,0	0,0		Mellem et og to år	8,6	20,9
0,3	0,2		Mellem to og fem år	43,6	25,4
0,0	0,0		Over fem år	42,2	67,5
17,8	19,4		I alt	163,2	164,0

En korrektion af de rentebærende forpligtelser til dagsværdi vil ikke i væsentlig grad påvirke balancesummen på statusdagen.



Moderselskab				Koncern	
2005	2006	Note	Mio. DKK	2006	2005
		22	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
1,5	1,7		Udskudt skat (netto) 01-01	71,9	72,5
0,0	0,0		Afgang ved salg af aktiviteter	0,5	0,0
0,2	-0,1		Forskydning via resultatopgørelsen	44,8	-0,6
0,0	0,0		Øvrige reguleringer	0,5	0,0
1,7	1,6		Udskudt skat (netto) 31-12	117,7	71,9
			Specifikation af udskudt skat fordeler sig på skatteaktiver og skatteforpligtelser pr. 31. december		
1,7	1,6		Udskudte skatteaktiver	130,7	84,7
0,0	0,0		Udskudte skatteforpligtelser	-13,0	-12,8
1,7	1,6		Udskudt skat (netto) 31-12	117,7	71,9
			Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
0,0	0,0		Immaterielle anlægsaktiver	-2,4	0,6
0,1	0,2		Materielle anlægsaktiver	57,3	26,1
1,6	1,4		Omsætningsaktiver	14,9	-18,4
0,0	0,0		Langfristede forpligtelser	6,8	3,3
0,0	0,0		Kortfristede forpligtelser	-2,1	4,0
0,0	0,0		Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	43,2	64,4
0,0	0,0		Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	0,0	-8,1
1,7	1,6		Udskudt skat (netto) 31-12	117,7	71,9
			Den udskudte skat er beregnet med anvendelse af den gældende danske skattesats på 28 %.		
			De fremførselsberettigede skattemæssige underskud er tidsbegrænsede, og forventes at kunne anvendes ved modregning i fremtidig indtjening.		
		23	Andre hensatte forpligtelser		
			Regnskabsmæssig værdi 01-01	32,1	21,2
			Hensat i året	5,2	13,3
			Anvendt i året	-0,9	-1,5
			Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-0,4	-0,9
			Øvrige reguleringer	-0,9	0,0
			I alt	35,1	32,1
			Andre hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
			Langfristede hensatte forpligtelser	33,6	30,9
			Kortfristede hensatte forpligtelser	1,5	1,2
			I alt	35,1	32,1
			Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
			Under et år	1,5	1,2
			Mellem et og to år	4,2	3,6
			Mellem to og fem år	15,2	13,6
			Over fem år	14,2	13,7
			I alt	35,1	32,1
			Andre hensatte forpligtelser vedrører væsentligst hensættelser til 1 og 5 års garantiarbejder på afsluttede entrepriser.		
		24	Igangværende arbejder for fremmed regning		
			Acontofakturering	3.821,0	2.810,8
			Entreprisekontrakter til salgsværdi	-3.489,9	-2.693,8
			Igangværende arbejder for fremmed regning (netto)	331,1	117,0
			Igangværende arbejder er indregnet i balancen som følger:		
			Kortfristede forpligtelser	657,1	371,6
			Tilgodehavender	-326,0	-254,6
			Igangværende arbejder for fremmed regning (netto)	331,1	117,0
			Modtagne forudbetalinger fra kunder opføres særskilt i balancen under kortfristede forpligtelser.		



Note	Mio. DKK	Koncern	
		2006	2005
25	Sikkerhedsstillelser		
	For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier, kautionforsikringer og obligationsdepoter.		
	De afgivne garantier vedrører:		
	Tilbudsgarantier	11,8	6,0
	Entrepriser og leverancer under udførelse	927,3	735,3
	Afsluttede entrepriser og leverancer	664,3	649,7
	I alt	1.603,4	1.391,0
	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 15 og 17.		
26	Leasingforpligtelser		
	Finansiel leasing		
	Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
	Forfald inden for et år	23,1	15,1
	Forfald mellem to og fem år	41,9	34,0
	Forfald over fem år	8,4	11,5
	I alt	73,4	60,6
	Regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi):		
	Forfald inden for et år	6,9	13,3
	Forfald mellem to og fem år	33,8	30,1
	Forfald over fem år	22,8	10,7
	I alt	63,5	54,1
	Finansieringsomkostninger	10,0	6,5
	Finansieringsomkostningerne, beregnet som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter, indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.		
	Operationel leasing		
	Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
	Forfald inden for et år	30,0	19,8
	Forfald mellem to og fem år	81,1	57,5
	Forfald over fem år	40,6	69,4
	I alt	151,7	146,7
	Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	22,9	22,0
	Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører MT Højgaard koncernen.		
27	Eventualforpligtelser		
	Øvrige eventualforpligtelser vedrører MT Højgaard koncernen	0,0	3,3
	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.		
28	Nærtstående parter		
	Bestemmende indflydelse		
	Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionæren i moderselskabet Højgaard Holding a/s. Knud Højgaards Fond ejer 62,6 % af Højgaard Holding a/s.		
	Betydelig indflydelse		
	Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
	Endvidere omfatter nærtstående parter dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder, hvor Højgaard Holding a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 35.		



Moderselskab		Note	Mio. DKK	Koncern	
2005	2006			2006	2005
		28	Nærtstående parter, fortsat		
			Koncerninterne transaktioner		
0,5	0,4		Administrationsydelse til hovedaktionæren	0,4	0,5
0,2	0,2		Administrationsydelse til dattervirksomheder	-	-
			Der har herudover ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag fremgår af note 6.		
			Transaktioner mellem Højgaard Holding a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		
			Moderselskabets mellemværender med dattervirksomheder og associerede virksomheder pr. 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og har alle en løbetid på under 1 år.		
			Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.		
			Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 8.		
		29	Joint ventures		
			Højgaard Holding ejer 54 % af MT Højgaard a/s, som er en fælles ledet virksomhed. Derudover deltager koncernen via MT Højgaard a/s i denne koncerns fælles ledede aktiviteter og fælles ledede virksomheder. For en omtale heraf henvises til note om joint ventures i MT Højgaards årsrapport.		
			Fælles ledede aktiviteter indregnes i 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, og indregnes som associerede virksomheder.		
			Fælles ledede virksomheder		
			Koncernens andel af årets resultat og balanceposter for MT Højgaard a/s er indregnet i regnskabet med følgende beløb:		
			Resultatopgørelse		
			Nettomsætning	5.984,5	4.569,9
			Resultat af primær drift	31,6	74,5
			Resultat før skat	27,5	67,5
			Årets resultat	19,8	54,0
			Balance		
			Anlægsaktiver	663,3	573,8
			Omsætningsaktiver	1.946,4	1.546,5
			Aktiver i alt	2.609,7	2.120,3
			Langfristede forpligtelser	140,8	157,2
			Kortfristede forpligtelser	1.902,9	1.414,3
			Forpligtelser i alt	2.043,7	1.571,5
			Egenkapitalandel	566,0	548,8
		30	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 3.		
			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 2006 har en restløbetid på op til 0,1 år og en dagsværdi på (DKK):		
			GBP	17,7	46,0



Note

31 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 Højgaard Holding koncernen er omtalt i ledelsens beretning under afsnittet om "Risikofaktorer" på side 3.

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.

Vurderinger, som har væsentlig 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 2006 med sammenligningstal for 2005 er foretaget vurderinger i forbindelse med den anvendte regnskabspraksis ud over ovennævnte regnskabsmæssige skøn, der har haft væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

32 Ny regnskabsregulering

IASB og EU har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Højgaard Holding koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006:

Uden indvirkning på regnskabet

IFRIC 7 "Applying Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies"

IFRIC 8 "Scope of IFRS 2"

IFRIC 9 "Reassessment of Embedded Derivatives"

IFRIC 10 "Interim Financial Reporting and Impairment" (endnu ikke godkendt af EU)

IFRIC 11 "Group and Treasury Share Transactions" (endnu ikke godkendt af EU)

IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" (endnu ikke godkendt af EU)

Ingen af ovennævnte nye fortolkningsbidrag forventes at få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Højgaard Holding koncernen i 2007 eller senere.

Med indvirkning på regnskabet

IFRS 7 "Finansielle instrumenter". Implementeringen vil ikke få indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter i Højgaard Holding koncernen, men alene på oplysningerne i regnskabet.

IFRS 8 "Operating Segment" (endnu ikke godkendt af EU). Implementeringen vil alene få indvirkning på oplysningerne i regnskabet og ikke på den forretningsmæssige segmentering af Højgaard Holding koncernen. Den nuværende segmentering opfylder således de nye segmenteringskrav i henhold til IFRS 8.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato, bortset fra IFRS 8, som forventes implementeret i 2007.

33 Begivenheder efter årets udgang

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2006, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Note Mio. DKK

34 Segmentoplysninger for 2006

Primært segment - aktivitetsområder	Entreprenør- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse				
Omsætning	6.655,9	34,4	0,0	6.690,3
Intern omsætning	-671,4	-	0,0	-671,4
Nettoomsætning	5.984,5	34,4	0,0	6.018,9
Bruttoresultat	238,5	8,3	1,7	248,5
Af- og nedskrivninger	84,9	0,0	0,3	85,2
Resultat af primær drift	32,5	8,0	-3,5	37,0
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	28,6	9,9	-4,7	33,8
Årets resultat	20,6	7,5	-3,4	24,7
Balance				
Anlægsaktiver	663,3	0,0	3,0	666,3
Omsætningsaktiver	1.955,5	15,4	71,7	2.042,6
Segmentaktiver i alt	2.618,8	15,4	74,7	2.708,9
Anlægsinvesteringer	156,8	0,0	0,0	156,8
Investeringer i associerede virksomheder	0,2	0,0	0,0	0,2
Langfristede forpligtelser	140,8	0,0	0,2	141,0
Kortfristede forpligtelser	1.903,2	5,9	6,4	1.915,5
Segmentforpligtelser i alt	2.044,0	5,9	6,6	2.056,5
Rentebærende aktiver	200,0	13,4	69,5	282,9
Rentebærende passiver	162,9	0,0	0,3	163,2
Rentebærende nettoindestående (+/-)	37,1	13,4	69,2	119,7
Pengestrømme				
Pengestrømme fra drift	171,1	11,3	6,8	189,2
Pengestrømme fra investeringer	-129,5	0,0	152,8	23,3
Pengestrømme til finansiering	-3,8	-10,8	-162,9	-177,5
Pengestrømme, netto	37,8	0,5	-3,3	35,0
Øvrige informationer				
Ordrebeholdning, ultimo	5.806	61	0	5.867
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.180	22	2	3.204

Sekundært segment - geografiske områder	Danmark	Udland	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	5.023,9	995,0	6.018,9
Balance			
Anlægsaktiver	588,6	77,7	666,3
Omsætningsaktiver	1.820,3	222,3	2.042,6
Segmentaktiver i alt	2.408,9	300,0	2.708,9
Anlægsinvesteringer	123,7	33,1	156,8

Note Mio. DKK

34 Segmentoplysninger for 2005

Primært segment - aktivitetsområder	Entreprenør- virksomhed	Fabrikations- virksomhed	Moderselskab/ elimineringer	Fortsættende aktiviteter	Afhændede aktiviteter	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse						
Omsætning	5.004,2	44,8	0,0	5.049,0	0,0	5.049,0
Intern omsætning	-434,3	-	0,0	-434,3	0,0	-434,3
Nettoomsætning	4.569,9	44,8	0,0	4.614,7	0,0	4.614,7
Bruttoresultat	262,4	10,4	1,7	274,5	0,0	274,5
Af- og nedskrivninger	78,7	0,0	0,3	79,0	0,0	79,0
Resultat af primær drift	74,3	10,1	-4,0	80,4	0,0	80,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1,6	0,0	0,0	-1,6	0,0	-1,6
Resultat før skat	67,5	12,0	3,1	82,6	17,5	100,1
Årets resultat	54,0	8,9	1,9	64,8	17,5	82,3
Balance						
Anlægsaktiver	574,1	0,0	4,2	578,3	0,0	578,3
Omsætningsaktiver	1.555,7	21,4	236,0	1.813,1	0,0	1.813,1
Segmentaktiver i alt	2.129,8	21,4	240,2	2.391,4	0,0	2.391,4
Anlægsinvesteringer	124,1	0,0	0,0	124,1	0,0	124,1
Investeringer i associerede virksomheder	0,3	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Langfristede forpligtelser	157,2	0,0	0,3	157,5	0,0	157,5
Kortfristede forpligtelser	1.415,7	10,6	3,9	1.430,2	0,0	1.430,2
Segmentforpligtelser i alt	1.572,9	10,6	4,2	1.587,7	0,0	1.587,7
Rentebærende aktiver	152,1	11,0	232,4	395,5	0,0	395,5
Rentebærende passiver	163,5	0,0	0,5	164,0	0,0	164,0
Rentebærende nettoindestående (+/-)	-11,4	11,0	231,9	231,5	0,0	231,5
Pengestrømme						
Pengestrømme fra drift	184,0	7,4	6,2	197,6	0,0	197,6
Pengestrømme fra investeringer	-91,0	0,0	48,5	-42,5	135,0	92,5
Pengestrømme til finansiering	-25,4	-7,7	-209,0	-242,1	0,0	-242,1
Pengestrømme, netto	67,6	-0,3	-154,3	-87,0	135,0	48,0
Øvrige informationer						
Ordrebeholdning, ultimo	4.510	27	0	4.537	0	4.537
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.840	25	3	2.868	0	2.868

Sekundært segment - geografiske områder	Danmark	Udland		Fortsættende aktiviteter	Afhændede aktiviteter	Højgaard Holding koncern
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	3.897,0	717,7		4.614,7	0,0	4.614,7
Balance						
Anlægsaktiver	522,8	55,5		578,3	0,0	578,3
Omsætningsaktiver	1.637,0	176,1		1.813,1	0,0	1.813,1
Segmentaktiver i alt	2.159,8	231,6		2.391,4	0,0	2.391,4
Anlægsinvesteringer	84,8	39,3		124,1	0,0	124,1

Note

35 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2006	Hjemsted		Ejerandel %	Selskabskapital i t. DKK	
Højgaard Holding a/s	Lyngby-Taarbæk	DK		DKK	86.689
Fælles ledet virksomhed					
MT Højgaard a/s	Søborg	DK	54,0	DKK	220.000
ApS KBIL 38 NR. 2286	Søborg	DK	50,0	DKK	125
BMS A/S	Rødovre	DK	50,0	DKK	25.000
TP Kranar AB	Sverige	SE	100,0	SEK	100
B.O.T. Management A/S	Lyngby	DK	66,7	DKK	501
Composite Limited	England	GB	100,0	GBP	500
Precast Cellular Structures Ltd.	England	GB	50,0	GBP	100
Danbond-Danish Structural Bonding Company A/S	Søborg	DK	100,0	DKK	500
Enemærke & Petersen a/s	Ringsted	DK	100,0	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforetning ApS	Ringsted	DK	100,0	DKK	200
Frederiksberg Centerbyg A/S	Hellerup	DK	66,7	DKK	500
Greenland Contractors I/S	København	DK	66,7	DKK	-
Langeliniehuset Aarhus ApS	Søborg	DK	100,0	DKK	201
Lindpro a/s	Glostrup	DK	100,0	DKK	25.000
Arssarnerit A/S	Grønland	DK	100,0	DKK	2.000
LN Entreprise A/S	Søborg	DK	100,0	DKK	15.216
MHF 20061002 a/s	Søborg	DK	100,0	DKK	1.101
MT (UK) Ltd.	England	GB	100,0	GBP	25
MT-Treschakt AB	Sverige	SE	100,0	SEK	850
MT Atlantic Inc.	USA	US	100,0	USD	10
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne	DK	100,0	DKK	2.700
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar	GB	100,0	GBP	2
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland	DK	100,0	DKK	200
MT Højgaard Islandi ehf.	Island	IS	100,0	ISK	10.000
OPP Vildbjerg Skole A/S	Hellerup	DK	50,0	DKK	500
Promecon as	Fredericia	DK	100,0	DKK	5.000
Scandi Byg a/s	Løgstør	DK	100,0	DKK	3.000
Sociedade de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A., (Seth)	Portugal	PT	75,0	EUR	4.000
Dattervirksomheder					
Højgaard Industri a/s	Lyngby-Taarbæk	DK	100,0	DKK	2.000
Højgaard NewCo a/s	Lyngby-Taarbæk	DK	100,0	DKK	1.000
Højgaard & Schultz GmbH i. L.	Tyskland	D	100,0	EUR	9.203

Bestyrelse og direktion, ledelseshverv

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre selskaber (bortset fra 100 %-ejede datterselskaber) samt krævende organisationsposter:

Bestyrelse

Per Christian Møller

63 år

Medlem af bestyrelsen og formand fra 2006

Adm. direktør i Højgaard Holding a/s fra 2002 til 2006

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Atrium Partners A/S

BioMar Holding a/s

Glunz & Jensen A/S

Det Danske Klasselotteri A/S

RTX Telecom A/S

Bent Pedersen

64 år

Medlem af bestyrelsen og næstformand fra 2003

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Eksport Kredit Fonden

Eksport Kredit Finansiering A/S

Axcel Industrilinvestor a.s.

Axcel Management A/S

BankInvest's Ventureselskaber

DnB Nor Bank ASA, Norge

DnB Nor ASA, Norge

Morten Iversen

61 år

Medlem af bestyrelsen fra 2005

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard a/s

Bent Nyløkke

69 år

Fhv. direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2003

Medlem af bestyrelsen for:

BRF-Fonden

BRFholding a/s

JP/Politikens Hus A/S

Garantifonden for Skadesforsikringsselskaber

Investeringsforeningen DEXIA Invest

Specialforeningen DEXIA Invest

Niels Jørgen Bendorff*

56 år

Koncerncontroller i MT Højgaard a/s

Medlem af bestyrelsen fra 1987 til 2003 og fra 2005

Ove Bossow*

51 år

Svagstrømstekniker i Lindpro a/s

Medlem af bestyrelsen fra 2003

Medlem af bestyrelsen for:

Knud Højgaards Fond

Lindpro a/s

Dansk Elforbund afdeling Østjylland

Gunde Heissel Doolewert*

58 år

Salgskonsulent i MT Højgaard a/s

Medlem af bestyrelsen fra 2003

* Valgt af medarbejderne

Direktion

Berit Lovring

51 år

Adm. direktør for Højgaard Holding a/s fra 2006

Direktør for Højgaard Ejendomme a/s og

Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus



Højgaard Holding a/s
Klampenborgvej 221, 2. sal
DK-2800 Kgs. Lyngby

Telefon: +45 45 20 15 00
Telefax: +45 45 20 15 01
E-mail: hojgaard@hojgaard.dk
Homepage: www.hojgaard.dk

CVR-nr. 16888419



Højgaard Holding a/s
Klampenborgvej 221
DK-2800 Kgs. Lyngby