

Delårsrapport for MT Højgaard a/s

Meddelelse nr. 9
21.05.02

Vedlagt følger delårsrapport for 1. kvartal 2002 fra MT Højgaard a/s om aktiviteten i perioden 1. januar – 31. marts 2002.

Monberg & Thorsen Holdings delårsrapport vil blive udsendt lidt senere i dag.

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

Med venlig hilsen
Monberg & Thorsen Holding A/S

Mogens Granborg
Bestyrelsesformand

Erik Søndergaard
Adm. direktør

Delårsrapport 1: 2002

Januar – Marts

Delårsrapport for 1. kvartal 2002 (1/1 – 31/3 2002)

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for perioden januar - marts 2002. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 16. maj 2002
Bestyrelse og direktion



Gerhard Albrechtsen
Bestyrelsesformand



Jørgen Vorsholt
Adm. direktør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til adm. direktør Jørgen Vorsholt på telefon 2270 9220 eller bestyrelsesformand Gerhard Albrechtsen på telefon 4520 1500.

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

Omsætning og indtjening udvikler sig som forventet

- Nettoomsætningen i 1. kvartal er på kr. 2.217 mio., hvilket er kr. 407 mio. mere end i 1. kvartal 2001 og i overensstemmelse med det forventede.
- Resultatet efter skat er i 1. kvartal et underskud på kr. 4 mio. mod et underskud i 1. kvartal 2001 på kr. 23 mio.
- Fremgangen i kvartalsresultatet på kr. 19 mio. i forhold til samme periode sidste år er i overensstemmelse med det forventede.
- Ordresituationen er fortsat tilfredsstillende, idet ordrebeholdningen ved udgangen af 1. kvartal er på kr. 7.706 mio., hvilket er en fremgang på kr. 2.476 mio. i forhold til 31. marts 2001.

Forventninger til 2002

- Med udgangspunkt i den fortsat tilfredsstillende ordresituation forventes for hele 2002 en produktionsomsætning på ca. kr. 10 mia. svarende til en stigning på godt 15% i forhold til 2001.
- På baggrund af udviklingen i 1. kvartal fastholdes de tidligere forventninger til resultatet for året. Der forventes for hele 2002 at kunne realiseres et resultat af primær drift på niveauet kr. 170 mio. mod kr. 1 mio. i 2001. Resultat før skat forventes at blive på niveauet kr. 160 mio. mod resultatet i 2001 på kr. 7 mio. Koncernens effektive skattesats forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Koncernoversigt



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

Mindre selskaber er udeladt af koncernoversigten.

Hoved- og nøgletal for koncernen

(Delårsrapporten er ikke revideret)

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2001
	1. kvartal	1. kvartal	Året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	2.217	1.810	8.783
Resultat af primær drift (EBIT)	-5	-29	1
Finansielle poster og resultat i associerede selskaber	-1	-3	5
Resultat før skat	-6	-32	7
Koncernens andel af resultatet	-4	-23	3
Balance			
Aktiekapital	200	200	200
Egenkapital	861	864	866
Balancesum	3.819	3.249	4.027
Rentebærende aktiver	163	287	251
Rentebærende passiver	662	270	709
Investeret kapital	1.360	847	1.324
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	8	24	9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-10	-55	-394
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5	7	-5
Pengestrømme i alt	-7	-24	-390
Nøgletal (%)			
Bruttomargin	4,3	2,9	4,5
Overskudsgrad	-0,2	-1,6	0,0
Resultatgrad	-0,2	-1,3	0,0
Afkast af investeret kapital (ROAIC)	-1,4	-12,3	0,1
Egenkapitalforrentning efter skat (ROE)	-1,9	-9,8	0,4
Egenkapitalandel	22,6	26,6	21,5
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	7.706	5.230	7.807
Antal medarbejdere	6.380	-	6.321

Regnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Regnskabspraksis vedrørende indregning af afledte finansielle instrumenter, finansielle gældsforpligtelser samt udbytte er blevet ændret i 2002 som en konsekvens af den nye årsregnskabslov. Der henvises til omtale af anvendt regnskabspraksis i koncernberetningen.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Vejledning i nøgletalsberegning.

Koncernberetning

Omsætning og resultatudvikling

Nettoomsætningen for MT Højgaard koncernen steg i 1. kvartal med kr. 407 mio. til kr. 2.217 mio. i forhold til den tilsvarende periode sidste år. Af omsætningen hidrører 17% fra aktiviteter i udlandet.

Resultatet af primær drift (EBIT) udviser i kvartalet en fremgang på kr. 24 mio. til kr. -5 mio. i forhold til året før. Overskudsgraden for kvartalet er på -0,2% mod -1,6 % i 1. kvartal 2001.

De finansielle poster udgør i 1. kvartal en nettoudgift på kr. 1 mio. mod en nettoudgift på kr. 3 mio. i samme periode sidste år.

Resultatet efter skat og minoritetsinteresser er et underskud på kr. 4 mio. mod et underskud på kr. 23 mio. i 1. kvartal 2001.

Fremgangen i kvartalsresultatet på kr. 19 mio. i forhold til samme periode sidste år er i overensstemmelse med det forventede.

Balance og egenkapitaludvikling

Koncernens balance udgør kr. 3.819 mio. pr. 31. marts 2002 svarende til et fald på kr. 208 mio. i forhold til balancen på kr. 4.027 mio. ved udgangen af 2001.

Egenkapitalen udgør kr. 861 mio. pr. 31. marts 2002 svarende til en soliditet på 23%. Udover kvartalets resultatet er egenkapitalen påvirket af valutakursreguleringer mv. med knap kr. -1 mio.

Den investerede kapital udgør ved udgangen af 1. kvartal kr. 1.360 mio. mod kr. 1.324 mio. ved udgangen af 2001.

Afkastet af den investerede kapital udgør -1,4% mod -12,3% i samme periode året før.

Pengestrømme og finansielle forhold

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør i det første kvartal kr. 8 mio. mod kr. 24 mio. i samme periode året før.

Pengestrømme til investering i 1. kvartal, der udgør kr. -10 mio. mod kr. -55 mio. i 1. kvartal 2001, består primært af nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. -5 mio. mod 7 mio. kr. i 1. kvartal 2001.

Den samlede likviditetsvirkning for 1. kvartal udgør i alt kr. -7 mio. mod kr. -24 mio. i 2001.

Koncernens kapitalberedskab pr. 31. marts 2002, beregnet som likvide netto beholdninger, inklusive likvider i konsortier og værdipapirer samt ubenyttede trækningmuligheder på kreditfaciliteter, giver et tilfredsstillende likviditetsberedskab på kr. 675 mio.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 161 mio., som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 1. kvartal kr. 7.706 mio., en fremgang på kr. 2.476 mio. i forhold til 1. kvartal 2001. Heraf udgør serviceomsætning kr. 990 mio.

Mio. kr.	31.03. 2002	31.03. 2001
Ordrebeholdning primo	7.807	5.174
Ordreindgang 1. kvartal	2.116	1.866
Produktion 1. kvartal	-2.217	-1.810
Ordrebeholdning ultimo	7.706	5.230

Ordrebeholdningen ligger fortsat på et tilfredsstillende niveau og svarer til en gennemsnitlig dækning af godt 9 måneders produktion.

Forretningsområderne

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

Anlæg

Forretningsområde Anlæg omfatter anlægs- og betonaktiviteter øst for Storebælt samt de landsdækkende materieludlejningsaktiviteter. Området udfører tillige særlige projekter og tunge byggeopgaver øst for Storebælt.

Omsætningen i Anlæg og i de til området tilknyttede materieludlejningsaktiviteter blev samlet på kr. 527 mio., hvilket er i overensstemmelse med det forventede. Resultatet af primær drift i 1. kvartal 2002 er som forventet på kr. 12 mio.

Afviklingen af de svenske aktiviteter i datterselskabet MT Treschakt, der er påbegyndt i kvartalet, forventes afsluttet i 2. kvartal 2002.

Ved udgangen af 1. kvartal er ordrebeholdningen på ca. kr. 2,0 mia., og der forventes en omsætning for 2002 i anlæg på kr. 2,4 mia.

Byg

Forretningsområdet Byg varetager projektudvikling samt nybygnings- og håndværksaktiviteter øst for Storebælt.

Byg havde i 1. kvartal som forventet en omsætning på kr. 712 mio., mens resultatet af primær drift på kr. 14 mio. er noget bedre end forventet.

Den tilfredsstillende udvikling dækker både aktiviteterne i Byg og i de til området tilknyttede selskaber.

Ordrebeholdningen ved udgangen af 1. kvartal 2002 er på kr. 2,2 mia. Der forventes som helhed en omsætning i Byg på kr. 3,2 mia.

Vest

Forretningsområde Vest beskæftiger sig med anlægsarbejde og byggeri, herunder selvudviklede opgaver, vest for Storebælt.

Omsætningen i 1. kvartal er som forventet på kr. 469 mio., mens resultatet af pri-

mær drift på kr. -6 mio. er på et noget lavere niveau end forventet.

Det utilfredsstillende resultat skyldes især tabsgivende projekter i et enkelt geografisk område. Der er som konsekvens heraf foretaget ledelsesmæssige udskiftninger og en restrukturering i dette område.

Ved indgangen til 2. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 1,6 mia., og der forventes en omsætning i 2002 i Vest på kr. 2,3 mia.

International/Stål

Forretningsområdet International/Stål udfører bygge- og anlægsopgaver i udlandet samt stålkonstruktioner og andre stålopgaver til industrien.

International/Stål fik i 1. kvartal en omsætning på kr. 482 mio., hvilket er lavere end forventet. Resultatet af primær drift på kr. -1 mio. er tillige noget lavere end forventet som følge af nedskrivninger.

Ved udgangen af 1. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 1,7 mia., og omsætningen forventes i 2002 at nå op på kr. 2,0 mia.

Installation

MT Højgaard Installation leverer et bredt spektrum af ydelser til industrien, kraftværkssektoren og byggeriet inden for el-installationer, instrumenteringsarbejder, elektromekanisk service og reparationer samt sikrings- CTS anlæg og procesinstallationer.

Installation havde i 1. kvartal en omsætning på kr. 191 mio. og et resultat af primær drift for kvartalet på kr. 2 mio., hvilket er i overensstemmelse med det forventede.

Ved indgangen til 2. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,7 mia., og omsætningen forventes i 2002 at nå op på kr. 0,8 mia.

I forbindelse med sammenlægningen af Lindberg Installation og MT EL-PRO besluttedes det at overgå til et nyt økonomistyringssystem. Implementeringen af det nye system har som følge af den samtidige sammenlægning været vanskeligere end forudset. Som følge heraf er

delårsregnskabet for MT Højgaard Installation naturligt behæftet med en større usikkerhed end sædvanlig. Der er derfor foretaget nedskrivninger og hensættelser i delårsregnskabet for MT Højgaard Installation, der tager højde for de vurderede usikkerheder.

Installations ejerandel på 33% i Novator A/S afvikles i løbet af 2002 med et mindre tab til følge. Novator arbejder bl.a. med automatisering og integration af IT-systemer.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis vedrørende indregning af udbytte, finansielle gældsforpligtelser samt afledte finansielle instrumenter er blevet ændret i 2002 som en konsekvens af den nye årsregnskabslov.

Forslag til udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling. Forslag til udbytte er hidtil blevet indregnet som en forpligtelse under anden gæld.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris. Hidtil er finansielle gældsforpligtelser blevet indregnet til pålydende værdi, og kurstab mv. er blevet udgiftsført på tidspunktet for låneoptagelsen.

Afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris på transaktionstidspunktet og siden til dagsværdi på balancedagen. Hvis instrumenter er indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes kursreguleringerne direkte på egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres. Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige transaktioner, er hidtil ikke blevet indregnet i regnskabet før det sikrede blev realiseret.

Den akkumulerede effekt af praksisændringerne giver en positiv påvirkning af periodens resultat med kr. 0,2 mio. Egenkapitalen pr. 31. marts 2002 forøges med kr. 0,1 mio. og balancesummen med et tilsvarende beløb.

Derudover er regnskabspraksis uændret i forhold til seneste årsregnskab.

Sammenligningstillene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis vedrørende indregning af udbytte. For så vidt angår

finansielle gældsforpligtelser og afledte finansielle instrumenter er sammenligningstal ikke ændret, idet effekten heraf er uvæsentlig.

Ledelsesforhold

Som tidligere oplyst i pressemeddelelse af 25. marts 2002 tiltrådte Kristian May i MT Højgaard a/s den 1. maj og fungerer som viceadministrerende direktør indtil årsskiftet 2003, hvor administrerende direktør Jørgen Vorsholt forventelig bliver DA formand. Herefter bliver Kristian May administrerende direktør og Jørgen Vorsholt fortsætter som viceadministrerende direktør.

Fremtiden

MT Højgaard har såvel i Danmark som i udlandet fortsat en tilfredsstillende ordresituation med en ordrebeholdning på kr. 7.706 mio. svarende til godt 9 måneders gennemsnitlig produktion.

Bygge- og anlægsmarkedet i Danmark har som forventet udvist en stabil udvikling i 2002 om end på et lidt lavere niveau end tidligere. Den tendens forventes at fortsætte året ud med mulighed for, at en vending i de internationale konjunkturer i løbet af 2. halvår kan påvirke investeringsaktiviteterne i positiv retning.

Med udgangspunkt i den fortsat tilfredsstillende ordresituation forventes for hele 2002 en produktionsomsætning på ca. kr. 10 mia. svarende til en stigning på godt 15% i forhold til 2001.

På baggrund af udviklingen i 1. kvartal fastholdes de tidligere forventninger til resultatet for året. Der forventes for hele 2002 at kunne realiseres et resultat af primær drift på niveauet kr. 170 mio. mod kr. 1 mio. i 2001. Resultat før skat forventes at blive på niveauet kr. 160 mio. mod kr. 7 mio. i 2001. Koncernens effektive skattesats forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Øvrige oplysninger

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

Koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2001
	1. kvartal	1. kvartal	Året
Nettoomsætning	2.217,0	1.810,3	8.783,0
Produktionsomkostninger	-2.121,7	-1.757,4	-8.385,8
Bruttoresultat	95,3	52,9	397,2
Salgsomkostninger	-28,5	-23,2	-112,7
Administrationsomkostninger	-71,6	-58,3	-283,1
Resultat af primær drift	-4,8	-28,6	1,4
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,9	-1,3	3,2
Finansielle poster	0,0	-2,2	2,1
Resultat før skat	-5,7	-32,1	6,7
Skat af resultatet	1,7	9,3	-2,3
Resultat før minoritetsinteresser	-4,0	-22,8	4,4
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	0,0	0,1	-1,0
Koncernens andel af resultatet	-4,0	-22,7	3,4

Udviklingen i koncernegenkapitalen

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2001
	31.03	31.03	31.12
Egenkapital primo	866,3	887,0	887,0
Valutakursreguleringer mv.	-0,7	0,0	-1,5
Resultat	-4,0	-22,7	3,4
Kursregulering af sikringsinstrumenter ultimo	-0,1	0,0	0,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-22,6
Egenkapital ultimo	861,5	864,3	866,3

Koncern pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2001
	1. kvartal	1. kvartal	Året
Drift			
Resultat af primær drift	-4,8	-28,6	1,4
Driftsposter uden likviditetsvirkning	38,1	25,6	161,9
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital mv.	33,3	-3,0	163,3
Ændringer i driftskapitalen mv.	-25,3	27,4	-153,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8,0	24,4	9,4
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-10,0	-55,4	-394,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-5,4	6,6	-5,1
Pengestrømme, netto	-7,4	-24,4	-390,0
Likviditet primo	-166,3	224,7	224,7
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirbeholdningen	0,1	0,4	-0,9
Likviditet ultimo	-173,6	200,7	-166,2

Koncernbalance

	2002	2001	2001
Beløb i mio. kr.	31.03	31.03	31.12
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	64,8	51,1	67,3
Materielle anlægsaktiver	1.002,8	892,3	1.044,4
Finansielle anlægsaktiver	6,5	8,3	7,7
Anlægsaktiver i alt	1.074,1	951,7	1.119,4
Omsætningsaktiver			
Udskudt skatteaktiv	14,2	35,8	40,9
Varebeholdninger	476,4	534,1	468,4
Tilgodehavender	1.930,6	1.350,5	2.024,0
Værdipapirer	76,2	109,2	100,2
Likvide beholdninger	247,6	267,4	273,6
Omsætningsaktiver i alt	2.745,0	2.297,0	2.907,1
Aktiver i alt	3.819,1	3.248,7	4.026,5
Passiver			
Egenkapital	861,5	864,3	866,3
Minoritetsinteresser	5,4	4,1	5,3
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	0,0	0,0	29,9
Andre hensatte forpligtelser	59,3	197,1	77,8
Hensatte forpligtelser i alt	59,3	197,1	107,7
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	164,4	94,0	169,9
Igangværende arbejder for fremmed regning	455,3	429,5	471,5
Modtagne forudbetalinger fra kunder	107,5	54,1	115,0
Andre kortfristede gældsforpligtelser	2.165,7	1.605,6	2.290,8
Gældsforpligtelser i alt	2.892,9	2.183,2	3.047,2
Passiver i alt	3.819,1	3.248,7	4.026,5

Segmentoplysninger

	2002	2001
Beløb i mio. kr.	1. kvartal	Året
Aktiviteter – primært segment		
Nettoomsætning		
Anlæg	526,6	2.220,1
Byg	712,5	2.949,7
Vest	469,0	1.970,2
International/Stål	482,0	1.518,1
Installation	190,6	754,2
Øvrige/elimineringer	-163,7	-629,3
I alt	2.217,0	8.783,0
Resultat af primær drift (EBIT)		
Anlæg	11,7	44,1
Byg	14,0	13,7
Vest	-6,4	-5,3
International/Stål	-0,6	11,8
Installation	1,6	9,6
Fælles funktioner mv.	-25,1	-72,5
I alt	-4,8	1,4
Ordrebeholdning, ultimo		
Anlæg	1.955,3	1.909,3
Byg	2.189,3	2.447,5
Vest	1.619,6	1.450,6
International/Stål	1.657,2	1.660,6
Installation	675,8	642,7
Øvrige/elimineringer	-391,4	-303,7
I alt	7.705,8	7.807,0
Geografisk - sekundært segment		
MT Højgaard koncernen		
Omsætning – Danmark	1.835,7	7.570,7
Omsætning – Udland	381,3	1.212,3
I alt	2.217,0	8.783,0

Der foreligger ikke sammenligningstal for segmenterne for 1. kvartal 2001.

MT Højgaard a/s

Knud Højgaards Vej 9

2860 Søborg

Telefon 3954 4000

Telefax 3954 4900

E-mail mail@mthojgaard.dk

Hjemmeside www.mthojgaard.dk

CVR nr. 12 56 22 33