

Fondsbørsmeddelelse

Meddelelse nr. 12
30.08.02
12 sider

Vedlagt følger delårsrapport fra MT Højgaard a/s for 1. halvår 2002.

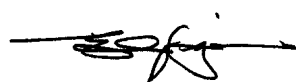
Monberg & Thorsen A/S' halvårsmeddelelse vil blive udsendt senere i dag.

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

Med venlig hilsen
Monberg & Thorsen A/S



Mogens Granborg
Bestyrelsesformand



Erik Søndergaard
Adm. direktør

Delårsrapport for 1. halvår 2002 (1/1 – 30/06 2002)

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. halvår 2002. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 30. august 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 4581 2686.

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

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

Fremgang som forventet i Danmark i 1. halvår 2002, men tab på et stort projekt i udlandet

- For 1. halvår er resultatet før skat et underskud på kr. 8 mio., hvilket er en fremgang på kr. 73 mio. i forhold til underskuddet i 1. halvår 2001 på kr. 81 mio.
- For 1. halvår er omsætningen på kr. 4.879 mio., hvilket er i overensstemmelse med det forventede.
- MT Højgaard realiserede et utilfredsstillende resultat før skat i 1. halvår på -8 mio. kr. som følge af, at et stort internationalt projekt har vist sig tabsgivende i 2. kvartal 2002. Nedskrivninger og hensættelser på projektet påvirker halvårsresultatet med ca. kr. 70 mio., og forventningerne til 2002 med kr. 80-100 mio.
- 1. halvår har som forventet været præget af en markant fremgang i virksomhedens danske aktiviteter.
- Ordresituationen er fortsat tilfredsstillende, idet ordrebeholdningen ved udgangen af 2. kvartal er på kr. 7.006 mio. mod kr. 7.251 mio. pr. 30. juni 2001.

Forventninger til 2002

- Med udgangspunkt i ordre- og markedssituationen forventes for hele 2002 en produktionsomsætning på ca. kr. 10 mia. svarende til en stigning på godt 15% i forhold til 2001.
- For 2. halvår forventes en mere tilfredsstillende indtjening, således at der for hele 2002 forventes at kunne realiseres et resultat af primær drift på kr. 70-90 mio., hvilket skal ses i forhold til tidligere meddelte forventninger om et resultat af primær drift på ca. kr. 170 mio. Nedjusteringen skyldes ovennævnte udenlandske projekt. Resultatet før skat forventes herefter at blive på niveauet kr. 60-80 mio. mod resultatet i 2001 på kr. 7 mio. Koncernens effektive skattesats forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Hoved- og nøgletal for koncernen

(Delårsrapporten er ikke revideret)

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2002	2001	2001
	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.662	2.041	4.879	3.851	8.783
Resultat af primær drift (EBIT)	2	-54	-3	-83	1
Finansielle poster og resultat i associerede selskaber	-5	6	-6	2	5
Resultat før skat	-3	-49	-8	-81	7
Koncernens andel af periodens resultat	-2	-34	-6	-56	3
Balance					
Aktiekapital			200	200	200
Egenkapital			862	808	866
Balancesum			3.931	3.447	4.027
Rentebærende aktiver			358	439	251
Rentebærende passiver			668	342	709
Investeret kapital			1.172	711	1.324
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			73	71	9
Pengestrøm til investeringsaktivitet			-47	-82	-394
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			70	-32	-5
Pengestrømme i alt			96	-43	-390
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	3,9	2,4	4,1	2,6	4,5
Overskudsgrad	0,1	-2,7	-0,1	-2,2	0,0
Resultatgrad	-0,1	-1,7	-0,1	-1,5	0,0
Afkast af investeret kapital (ROAIC)			-0,4	-19,2	0,1
Egenkapitalforrentning efter skat (ROE)			-1,5	-12,7	0,4
Egenkapitalandel			21,9	23,4	21,5
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			7.006	7.251	7.807
Antal medarbejdere			6.337	6.259	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 afsnit om anvendt regnskabspraksis i koncernberetningen.

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

Koncernoversigt



Anlæg	Byg	Vest	International/ Stål	Lindpro a/s
BMS A/S	Enemærke & Petersen a/s		Seth Lda.	Assarnerit 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.

Strategi

Processen med at forberede MT Højgaard til børsnotering, herunder strategiuudvikling, er igangsat i begyndelsen af 2. halvår 2002.

Udviklingen i koncernen i 1. halvår 2002

Omsætning og resultatudvikling

MT Højgaard realiserede et utilfredsstillende resultat før skat i 1. halvår på -8 mio. kr. som følge af, at et stort internationalt projekt har vist sig tabsgivende i 2. kvartal 2002. Nedskrivninger og hensættelser på projektet påvirker halvårsresultatet med ca. kr. 70 mio., og forventningerne til 2002 med kr. 80-100 mio.

Der er i 2. kvartal realiseret en nettoomsætning på kr. 2.662 mio. mod kr. 2.041 mio. i samme periode året før. Nettoomsætningen for MT Højgaard koncernen er i 1. halvår steget med 27% til kr. 4.879 mio. (kr. 3.851 mio.) i forhold til 1. halvår 2001. Af omsætningen i 1. halvår hidrører 18% fra aktiviteter i udlandet mod 12% i samme periode i 2001.

Resultatet af primær drift (EBIT) er i 2. kvartal på kr. 2 mio. og udviser i 1. halvår 2002 en fremgang på kr. 80 mio. til kr. -3 mio. (kr. -83 mio.) i forhold til samme periode året før. Overskudsgraden for halvåret er på -0,1% mod -2,2% i 1. halvår 2001.

De finansielle poster udviser i 1. halvår en nettorenteudgift på kr. 2 mio. mod en nettorenteindtægt på kr. 1 mio. i 1. halvår 2001. Resultatandelen i

associerede virksomheder er på kr. -4 mio. mod kr. 1 mio. i samme periode sidste år. Resultatet før skat er i 1. halvår et underskud på kr. 8 mio. Resultatet efter skat og minoritetsinteresser er et underskud på kr. 6 mio. mod et underskud på kr. 56 mio. i 1. halvår 2001.

Første halvår har som forventet været præget af en markant fremgang i virksomhedens danske aktiviteter. Fremgangen i halvårsresultatet før skat på kr. 73 mio. er væsentlig mindre end forventet, og 1. halvårs resultat er utilfredsstillende. Der er ved etableringen af MT Højgaard indført nye retningslinjer til forebyggelse og imødegåelse af risici ved indgåelse af internationale kontrakter.

Balance og egenkapitaludvikling

Koncernens balance udgør kr. 3.931 mio. pr. 30. juni 2002 svarende til et fald på kr. 96 mio. i forhold til balancen på kr. 4.027 mio. ved udgangen af 2001.

Egenkapitalen udgør kr. 862 mio. pr. 30. juni 2002, svarende til en soliditet på 22% mod knap 22% ultimo 2001. Udover halvårets resultat er egenkapitalen påvirket af valutakursreguleringer mv. med kr. 2 mio.

Den rentebærende nettogæld er faldet i 1. halvår med kr. 148 mio. og udgør pr. 30. juni 2002 kr. 310 mio. mod kr. 458 mio. ultimo 2001.

Den investerede kapital udgør herefter kr. 1.172 mio. ved udgangen af 1. halvår mod kr. 1.324 mio. ved udgangen af 2001.

Pengestrømme og finansielle forhold

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør i første halvår kr. 73 mio. mod kr. 71 mio. i samme periode året før.

Pengestrømme til investeringer i første halvår, der udgør kr. -47 mio. mod kr. -82 mio. i første halvår 2001, består primært af udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel mv.

Investeringerne er positivt påvirket af salg af anlægsaktiver, og et generelt lavere investeringsniveau i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. 70 mio. mod kr. -32 mio. i første halvår 2001.

Den samlede likviditetsvirkning for 1. halvår udgør i alt kr. 96 mio. mod kr. -43 mio. i første halvår 2001.

Koncernens kapitalberedskab pr. 30. juni 2002, beregnet som likvide netto beholdninger, inklusive likvider i konsortier og værdipapirer samt ubenyttede trækningmuligheder på kreditfaciliteter, giver et tilfredsstillende likviditetsberedskab på kr. 750 mio.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 194 mio., som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 1. halvår kr. 7.006 mio. mod kr. 7.251 mio. i første halvår 2001. Heraf udgør serviceomsætning kr. 875 mio.

Mio. kr.	30.06 2002	30.06 2001
Ordrebeholdning primo	7.807	5.174
Ordreindgang i halvåret	4.078	5.928
Produktion i halvåret	-4.879	-3.851
Ordrebeholdning ultimo	7.006	7.251

Ordrebeholdningen ligger dog fortsat på et tilfredsstillende niveau og svarer til en gennemsnitlig dækning af godt 8 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 knyttede materialeudlejningsaktiviteter er som forventet i første halvår på kr. 1,2 mia. Resultatet af primær drift for halvåret er på kr. 32 mio., hvilket er lidt lavere end forventet som følge af omkostninger i forbindelse med afviklingen af de svenske aktiviteter i datterselskabet Treschakt.

Ved udgangen af juni måned er ordrebeholdningen på kr. 1,9 mia., og der forventes for 2002 en omsætning i Anlæg på kr. 2,5 mia.

Byg

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

Byg har i 1. halvår en omsætning på kr. 1,4 mia. i overensstemmelse med det forventede.

En tilfredsstillende udvikling i aktiviteterne i Byg og de til området knyttede selskaber giver et resultat af primær drift på kr. 42 mio., hvilket er lidt bedre end forventet.

Ved udgangen af 1. halvår er ordrebeholdningen på kr. 2,0 mia., og der forventes en omsætning i Byg på 3,0 mia. kr. i 2002.

Vest

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

Vest har i 1. halvår en omsætning på kr. 1,1 mia., hvilket er i overensstemmelse med det forventede.

Indtjeningen i 2. kvartal er på niveau med det forventede, men resultatet af primær drift for 1. halvår på kr. 8 mio. er på et noget lavere niveau end ventet. Dette skyldes som tidligere oplyst især nedskrivning på tabsgivende projekter i én enkelt division i 1. kvartal 2002.

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

International/Stål

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

International har i 1. halvår en omsætning på kr. 0,9 mia., hvilket er på niveau med det forventede. Resultatet af primær drift på kr. -50 mio. er væsentlig lavere end forventet, primært som følge af nedskrivninger i 2. kvartal 2002 på et stort udlandsprojekt. Ses der bort herfra, ville det primære resultat have været på kr. 20 mio.

For Stål er 1. halvår 2002 tilfredsstillende, og såvel omsætningen på kr. 0,2 mia. som resultatet af primær drift på kr. 8 mio. er bedre end forventet.

Forretningsområde International/Stål har i alt en omsætning i 1. halvår på kr. 1,1 mia. og et resultat af primær drift på kr. -42 mio.

Ved udgangen af 2. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 1,3 mia., og omsætningen i International/Stål forventes i 2002 at blive på kr. 2,1 mia.

Installation

MT Højgaard Installation ændrede den 22. august 2002 navn til Lindpro a/s. Selskabet leverer et bredt spektrum af ydelser til industrien, kraftværksektoren og byggeriet inden for el-installationer, instrumenteringsarbejder, elektromekanisk service og reparationer samt sikrings- CTS anlæg og procesinstallationer.

Såvel omsætningen i 1. halvår på kr. 0,4 mia. som resultatet af primær drift på kr. 14 mio. er lidt bedre end forventet.

Ved udgangen af 2. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,6 mia., og omsætningen forventes at nå op på kr. 0,8 mia. i 2002.

Implementering af et nyt økonomistyringssystem er på plads. Halvårsregnskabet er derfor uden de usikkerheder, der var omtalt i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 1. kvartal 2002.

Afviklingen af Novator a/s, hvori Lindpro har en ejerandel på 33%, forløber planlagt. Afviklingsomkostningerne er hensat i regnskabet pr. 30. juni 2002.

Anvendt regnskabspraksis

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

Den akkumulerede effekt af praksisændringerne giver en positiv påvirkning af resultatet for 1. halvår med kr. 1,0 mio. og egenkapitalen pr. 30. juni forøges med kr. 2,1 mio.

Sammenligningstallene 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.

Forventninger til 2002

Bygge- og anlægsmarkedet i Danmark har i 2002 som forventet været stabilt, men stagnerende i forhold til sidste år. De internationale konjunkturer har påvirket investeringsaktiviteterne i negativ retning, og inden for nogle markedssegmenter ses en opbremsning. Denne udvikling er også understreget af bl.a. nervøsiteten på de finansielle markeder, hvilket påvirker specielt erhvervsbyggeriet. Også den strammere økonomiske politik i forhold til kommunerne har påvirket udviklingen i visse markedssegmenter. Der foretages derfor justeringer i kapacitetsapparatet som led i en løbende tilpasning til markedet.

Med udgangspunkt i ordre- og markedssituationen forventes til trods for den negative markedsudvikling fortsat for hele 2002 en produktionsomsætning på ca. kr. 10 mia. svarende til en stigning på godt 15% i forhold til 2001.

For 2. halvår forventes en mere tilfredsstillende indtjening, således at der for hele 2002 forventes at kunne realiseres et resultat af primær drift på kr. 70-90 mio., hvilket skal ses i forhold til tidligere meddelte forventninger om et resultat af primær drift på ca. kr. 170 mio. Nedjusteringen skyldes tidligere nævnte udenlandske projekt. Resultatet før skat forventes herefter at blive på kr. 60-80 mio. mod resultatet i 2001 på kr. 7 mio. 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 A/S (46%), der begge noteret på Københavns Fondsbørs.

Koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2002	2001	2001
	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Året
Nettoomsætning	2.661,6	2.040,9	4.878,6	3.851,2	8.783,0
Produktionsomkostninger	-2.558,1	-1.992,0	-4.679,8	-3.749,4	-8.385,8
Bruttoresultat	103,5	48,9	198,8	101,8	397,2
Salgsomkostninger	-31,3	-38,5	-59,8	-61,7	-112,7
Administrationsomkostninger	-70,1	-64,8	-141,7	-123,1	-283,1
Resultat af primær drift	2,1	-54,4	-2,7	-83,0	1,4
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-3,1	2,4	-4,0	1,1	3,2
Finansielle poster	-1,6	3,2	-1,6	1,0	2,1
Resultat før skat	-2,6	-48,8	-8,3	-80,9	6,7
Skat af resultatet	0,8	15,0	2,5	24,3	-2,3
Resultat før minoritetsinteresser	-1,8	-33,8	-5,8	-56,6	4,4
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	-0,5	0,1	-0,5	0,2	-1,0
Koncernens andel af resultatet	-2,3	-33,7	-6,3	-56,4	3,4

Udviklingen i koncernegenkapitalen

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2001
	1. halvår	1. halvår	Året
Egenkapital primo	866,3	887,0	887,0
Valutakursregulering mv.	1,0	-0,2	-1,5
Periodens resultat	-6,3	-56,4	3,4
Kursregulering af sikringsinstrumenter ultimo	1,1	0,0	0,0
Udbetalt udbytte	0,0	-22,6	-22,6
Egenkapital ultimo	862,1	807,8	866,3

Koncern pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2002	2001	2001
	1. halvår	1. halvår	Året
Drift			
Resultat af primær drift	-2,7	-83,0	1,4
Driftsposter uden likviditetsvirkning	76,9	72,2	161,9
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital mv.	74,2	-10,8	163,3
Ændringer i driftskapitalen mv.	-1,1	82,1	-153,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	73,1	71,3	9,4
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-47,5	-82,0	-394,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	70,0	-32,3	-5,1
Pengestrømme, netto	95,6	-43,0	-390,0
Likviditet primo	-166,2	224,7	224,7
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirbeholdningen	0,2	0,0	-0,9
Likviditet ultimo	-70,4	181,7	-166,2

Koncernbalance

Beløb i mio. kr.	2002 1. halvår	2001 1. halvår	2001 Året
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	59,9	48,0	67,3
Materielle anlægsaktiver	993,6	880,3	1.044,4
Finansielle anlægsaktiver	14,8	10,1	7,7
Anlægsaktiver i alt	1.068,3	938,4	1.119,4
Omsætningsaktiver			
Udskudt skatteaktiv	43,4	45,8	40,9
Varebeholdninger	461,7	492,7	468,4
Tilgodehavender	2.000,3	1.530,6	2.024,0
Værdipapirer	73,4	104,6	100,2
Likvide beholdninger	284,3	334,7	273,6
Omsætningsaktiver i alt	2.863,1	2.508,4	2.907,1
Aktiver i alt	3.931,4	3.446,8	4.026,5
Passiver			
Egenkapital	862,2	807,8	866,3
Minoritetsinteresser	5,9	4,3	5,3
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	29,9	0,0	29,9
Andre hensatte forpligtelser	53,5	136,5	77,8
Hensatte forpligtelser i alt	83,4	136,5	107,7
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	219,4	84,7	169,9
Igangværende arbejder for fremmed regning	303,4	476,9	471,5
Modtagne forudbetalinger fra kunder	151,8	154,3	115,0
Andre kortfristede gældsforpligtelser	2.305,3	1.782,3	2.290,8
Gældsforpligtelser i alt	2.979,9	2.498,2	3.047,2
Passiver i alt	3.931,4	3.446,8	4.026,5

Segmentoplysninger

	2002	2002	2001	2001
Beløb i mio. kr.	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Året

Aktiviteter – primært segment

Nettoomsætning

Anlæg	691,7	1.218,3	956,5	2.220,1
Byg	730,8	1.443,3	1.353,9	2.949,7
Vest	637,8	1.106,8	866,7	1.970,2
International/Stål	585,9	1.067,9	620,6	1.518,1
Installation (Lindpro a/s)	215,5	406,1	362,9	754,2
Øvrige/elimineringer	-200,1	-363,8	-309,4	-629,3
I alt	2.661,6	4.878,6	3.851,2	8.783,0

Resultat af primær drift (EBIT)

Anlæg	20,0	31,7	3,4	44,1
Byg	28,4	42,4	-12,8	13,7
Vest	14,4	8,0	-14,9	-5,3
International/Stål	-41,2	-41,8	-23,8	11,8
Installation (Lindpro a/s)	12,0	13,6	2,6	9,6
Øvrige	-31,5	-56,6	-37,5	-72,5
I alt	2,1	-2,7	-83,0	1,4

Ordrebeholdning, ultimo

Anlæg	1.902,7	1.206,6	1.909,3
Byg	2.033,7	2.585,9	2.447,5
Vest	1.420,5	1.290,2	1.450,6
International/Stål	1.284,2	1.858,3	1.660,6
Installation (Lindpro a/s)	621,7	512,7	642,7
Øvrige/elimineringer	-257,3	-202,8	-303,7
I alt	7.005,5	7.250,9	7.807,0

Geografisk – sekundært segment

MT Højgaard koncernen

Omsætning – Danmark	2.162,7	3.998,4	3.383,9	7.570,7
Omsætning – Udland	498,9	880,2	467,3	1.212,3
I alt	2.661,6	4.878,6	3.851,2	8.783,0