

28.05.03  
Fondsbørsmeddelelse nr. 14, 2003

### **MT Højgaard a/s delårsrapport for 1. kvartal 2003**


Vedlagt følger delårsrapport for 1. kvartal 2003 fra MT Højgaard a/s om aktiviteten i perioden 1. januar – 31. marts 2003.

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

28. maj 2003

**Delårsrapport for 1. kvartal 2003 (1/1 – 31/03 2003)**

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. kvartal 2003. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 28. maj 2003  
Bestyrelse og direktion



Per Møller  
Bestyrelsesformand



Kristian May  
Adm. koncerndirektør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til adm. koncerndirektør Kristian May på telefon 3954 4000 eller bestyrelsesformand Per Møller på telefon 4520 1503.

Meddelelsen er også tilgængelig på MT Højgaards hjemmeside: [www.mthojgaard.dk](http://www.mthojgaard.dk).

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

## **Omsætning og resultat i 1. kvartal 2003 som forventet**

- Nettoomsætningen i 1. kvartal er på kr. 1.905 mio., hvilket er kr. 312 mio. mindre end i 1. kvartal 2002.
- Resultatet efter skat er et underskud på kr. 24 mio. Resultatet i 1. kvartal 2002 var et underskud på kr. 4 mio.
- Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 1. kvartal kr. 5.046 mio., svarende til ca. syv måneders produktion, hvilket er tilfredsstillende.
- Ejerselskaberne Monberg & Thorsen og Højgaard Holding har på generalforsamlingen den 14. april styrket kapitalgrundlaget i MT Højgaard med kr. 300 mio. ved nytegning af aktiekapital.

## **Forventninger til 2003**

- Der forventes i 2003 en produktionsomsætning på ca. kr. 8,3 mia. Resultat før skat skønnes i niveauet kr. 50 mio., hvilket er i overensstemmelse med de forventninger, som blev udtrykt i årsrapporten for 2002. Koncernens effektive skattesats forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

(Delårsrapporten er ikke revideret)

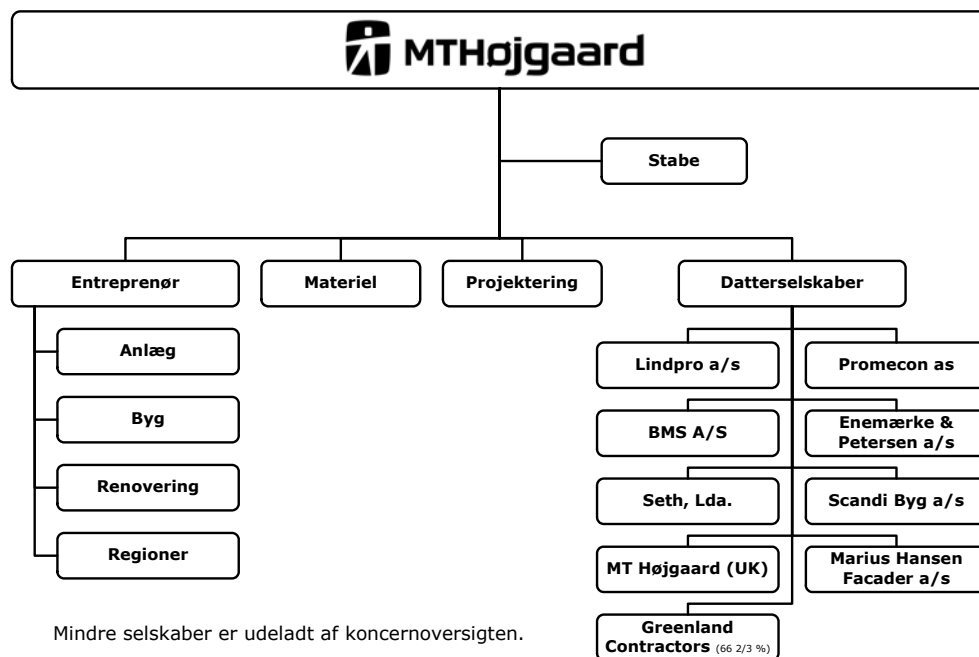
Beløb i mio. kr.	2003	2002	2002
	31.03	31.03	Året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.905	2.217	9.668
Resultat af primær drift (EBIT)	-27	-5	-429
Finansielle poster og resultat i associerede selskaber	-6	-1	-15
Resultat før skat	-33	-6	-444
Koncernens andel af periodens resultat	-24	-4	-378
<b>Balance</b>			
Aktiekapital	200	200	200
Egenkapital	477	861	502
Balancesum	3.363	3.819	3.737
Rentebærende aktiver	298	323	332
Rentebærende passiver	794	662	837
Investeret kapital	973	1.200	1.007
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	24	8	-9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-14	-10	-164
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-9	8	107
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>-66</b>
<b>Nøgletal (%)</b>			
Bruttomargin	3,8	4,3	-0,1
Overskudsgrad	-1,4	-0,2	-4,4
Resultatgrad	-1,3	-0,2	-3,9
Periodens afkast af investeret kapital (ROAIC)	-2,7	-0,4	-38,9
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (ROE)	-4,9	-0,5	-55,3
Egenkapitalandel	14,2	22,6	13,4
<b>Øvrige informationer</b>			
Ordrebeholdning, ultimo	5.046	7.706	5.327
Gennemsnitlig antal medarbejdere	5.543	6.380	6.225

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

Der er foretaget enkelte reklassifikationer og ændringer i pengestrømsopstillingen. Sammenligningstillene er tilpasset i overensstemmelse hermed.

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

## Koncernoversigt



## Organisation

Koncernens forretningsenheder er fra 1. januar 2003 struktureret således, at aktiviteter, der ikke knytter sig til MT Højgaards kerneområder: byggeri, anlæg og renovering, er lagt ud i selvstændige enheder og datterselskaber.

Forretningsenhederne Materiel og Projektering fungerer som selvstændige kompetencecentre for hele virksomheden.

Koncernens stålaktiviteter er placeret i et nyetableret datterselskab, Promecon as. Installationsaktiviteterne er tilsvarende særskilt profileret i datterselskabet Lindpro a/s.

## **Udviklingen i koncernen i 1. kvartal 2003**

### **Omsætning og resultatudvikling**

MT Højgaard koncernen har i 1. kvartal en nettoomsætning på kr. 1.905 mio. mod kr. 2.217 mio. i 1. kvartal 2002. Af omsætningen hidrører 8% fra aktiviteter i udlandet mod 17% i samme periode i 2002. Nedgangen i aktivitetsomfanget er på niveau med det forventede og en konsekvens af fokuseringsstrategien og de afdæmpede markedsvilkår.

Resultatet af primær drift (EBIT) er i 1. kvartal som forventet et underskud på kr. 27 mio., hvilket er større end underskuddet i 1. kvartal 2002 som følge af det lavere aktivitetsniveau. Hertil kommer at effekten af de organisati-onstilpasninger, der gennemførtes i slutningen af 2002, endnu kun har haft begrænset effekt. I perioden har der endvidere været afholdt ressourcer og engangsomkostninger til gennemførelse af de iværksatte koncernprojekter.

I forhold til 1. kvartal 2002 er funktionærstaben reduceret med godt 200 medarbejdere. Den samlede bemanning inkl. timelønnede er ved udgangen af marts opgjort til 5.402 personer, hvilket er 978 færre end på samme tidspunkt i 2002.

Resultatet for 1. kvartal 2003 er ikke påvirket af Buxton projektet, idet tabshensættelsen er uændret i forhold til ultimo 2002. Som oplyst i årsrapporten 2002 har MT Højgaard rejst krav om ekstrabetalinger og tidsfristforlængelse. Udfaldet af de rejste krav er fortsat uafklarede, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf. Opgørelsen af projektets samlede resultat er bl.a. på grund af de ovennævnte rejste krav fortsat behæftet med usikkerhed. Projektet forventes fortsat afsluttet i indeværende år.

Resultatandelen i associerede virksomheder er i 1. kvartal på kr. 0 mio. mod kr. -1 mio. i 1. kvartal 2002. De finansielle poster udgør i 1. kvartal en nettoomkostning på kr. 6 mio. mod en nettoomkostning på kr. 0 mio. i samme periode sidste år.

Resultatet efter skat og minoritetsinteresser er i 1. kvartal et underskud på kr. 24 mio. mod et underskud på kr. 4 mio. i 1. kvartal 2002.

### **Balance og egenkapitaludvikling**

Kapitalgrundlaget er på den ordinære generalforsamling den 14. april 2003 styrket med kr. 300 mio. ved nytegning af aktiekapital af ejerselskaberne Højgaard Holding a/s og Monberg & Thorsen A/S.

Koncernens balance udgør kr. 3.363 mio. pr. 31. marts 2003, svarende til et fald på kr. 374 mio. i forhold til udgangen af 2002. Udviklingen kan væsentligst henføres til et fald i driftsrelaterede tilgodehavender.

Tillægges egenkapitalen pr. 31. marts 2003 på kr. 477 mio. kapitalforhøjelsen pr. 14. april på kr. 300 mio., kan der beregnes en soliditet på ca. 23% mod 14% pr. 31. marts 2003.

### **Pengestrømme og finansielle forhold**

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i 1. kvartal kr. 24 mio. mod kr. 8 mio. i 1. kvartal 2002. Udviklingen kan primært henføres til en mindsket binding i driftsrelaterede tilgodehavender.

Pengestrømme til investeringer i 1. kvartal udgør kr. -14 mio. mod kr. -10 mio. i 1. kvartal 2002. Investeringerne består primært af udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel mv.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. -9 mio. mod kr. 8 mio. i samme periode året før, og kan henføres til nedbringelse af den langfristede gæld.

Den samlede likviditetsvirkning for første kvartal udgør i alt kr. 1 mio. mod kr. 6 mio. i 1. kvartal 2002.

Koncernens kapitalberedskab pr. 31. marts 2003, beregnet som likvide netto beholdninger, værdipapirer samt ubenyttede trækingsmuligheder på kreditfaciliteter, giver et tilfredsstillende likviditetsberedskab på kr. 630 mio.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 140 mio., som alene er til rådighed for disse.

### **Ordrebeholdning**

Ordrebeholdningen, som er præget af de afdæmpede markedsvilkår, udgør ved udgangen af 1. kvartal kr. 5.046 mio.

<b>Mio. kr.</b>	<b>31.03 2003</b>	<b>31.03 2002</b>
Ordrebeholdning primo	5.327	7.807
Ordreindgang i året	1.624	2.116
Produktion i året	-1.905	-2.217
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>5.046</b>	<b>7.706</b>

Ordrebeholdningen svarer til en gennemsnitlig dækning af godt syv måneders produktion, hvilket er tilfredsstillende.

### **Entreprenørvirksomhed**

MT Højgaards entreprenørdel er opdelt i fire forretningsområder: Anlæg, Byg, Renovering og Regioner.

Forretningsenhederne Materiel og Projektering fungerer som kompetencecentre for hele virksomheden og indgår sammen med fællesfunktioner og ledelse mv. under "Øvrige" i segmentoplysningerne.

#### *Anlæg*

Forretningsområde Anlæg omfatter MT Højgaard kompetencer inden for anlæg, infrastruktur og forsyning samt havne- og vandbygningsarbejder i hovedstadsområdet. Anlæg er endvidere ansvarlig for koncernens internationale aktiviteter inden for de valgte fokusområder.

I 1. kvartal 2003 har Anlæg en omsætning på kr. 0,3 mia., hvilket er på niveau med det forventede. Resultatet af primær drift er på kr. 10 mio., hvilket er noget bedre end forudset.

Ved udgangen af 1. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 1,1 mia., og der forventes for 2003 en omsætning i Anlæg på kr. 1,4 mia.

#### *Byg*

Forretningsområde Byg udfører bolig- og erhvervsbyggeri af enhver art i hovedstadsområdet, herunder også beton- og montagearbejde samt bore- og skæreopgaver. Endvidere varetager Byg projektudvikling på landsplan.

I 1. kvartal har Byg en omsætning på kr. 0,4 mia., hvilket er lidt lavere end forventet. Resultatet af primær drift på kr. -2 mio. er på niveau med forventede.

Ved udgangen af 1. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,9 mia., og der forventes en omsætning i Byg på kr. 1,6 mia. i 2003.

#### *Renovering*

Forretningsområde Renovering er et nyt forretningsområde, etableret på basis af den tidligere Håndværksdivision i Byg. Renovering udfører alle typer renoveringsopgaver i hovedstadsområdet – herunder ombygnings- og bevarelsesopgaver samt håndværksarbejde på nye bygninger.

Omsætningen i Renovering i 1. kvartal er som ventet på kr. 0,2 mia., mens resultatet af primær drift på kr. 1 mio. er bedre end forventet.

Ved udgangen af 1. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,4 mia., og der forventes en omsætning i Renovering på kr. 0,7 mia. i 2003.

#### *Regioner*

Forretningsområde Regioner varetager MT Højgaards lokale bygge- og anlægsvirksomhed overalt i landet uden for hovedstadsområdet. Forretningsområdet er organiseret i seks regioner.

Regioner har i 1. kvartal en omsætning på kr. 0,5 mia., hvilket er på niveau med det forventede.

Resultatet af primær drift for 1. kvartal på kr. -11 mio. er på et noget lavere niveau end ventet som følge af nedskrivninger på enkelte projekter i forbindelse med afslutningen af disse.

Ved udgangen af 1. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,9 mia., og der forventes i Regioner en omsætning på kr. 2,0 mia. i 2003.

### **Datterselskaber**

I 1. kvartal har datterselskaberne samlet set en omsætning på i alt kr. 0,7 mia. og et resultat af primært drift på kr. 3 mio., hvilket er lidt lavere end forventet.

Ved udgangen af 1. kvartal er ordrebeholdningen i datterselskaberne på i alt kr. 1,8 mia., og der forventes en omsætning på kr. 2,9 mia. i 2003.

### **Forventninger til 2003**

Det danske bygge- og anlægsmarked udviser som forventet en mindre tilbagegang i 2003. Udviklingen er præget af de svage internationale konjunkturer og den usikkerhed, der knytter sig til den økonomiske udvikling.

Markedsudviklingen peger fortsat i retning af et noget lavere aktivitetsniveau inden for erhvervsbyggeri, hvorimod markedssituationen er noget bedre for renoveringsområdet. Boligmarkedet har fortsat stor politisk bevågenhed, og markedet er stigende. Projekterne er dog præget af en lang forberedelsesperiode, hvilket medfører, at igangsætningen af konkrete projekter forskyder sig tidsmæssigt. Anlægsmarkedet er også i 2003 præget af et mindre fald i aktivitetsniveauet, og denne udvikling må forventes at fortsætte i resten af året.

Med udgangspunkt i ordrebeholdningen og forventningerne til markedsudviklingen, hvortil der fortsat knytter sig nogen usikkerhed, forventes en omsætning i 2003 på ca. kr. 8,3 mia. mod tidligere udmeldt kr. 8,5 mia. Nedgangen på kr. 1,4 mia. i forhold til 2002 er en konsekvens af fokuseringsstrategien og de afdæmpede markedsvilkår.

For året som helhed forventes uændret et resultat før skat i niveauet kr. 50 mio. Koncernens effektive skattesats skønnes 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 er noteret på Københavns Fondsbørs.

## Koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2002
	1. kvartal	1. kvartal	Året
Nettoomsætning	1.905,4	2.217,0	9.668,0
Produktionsomkostninger	-1.833,1	-2.121,7	-9.674,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>72,3</b>	95,3	-6,8
Salgsomkostninger	-28,8	-28,5	-123,2
Administrationsomkostninger	-70,1	-71,6	-299,5
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-26,6</b>	-4,8	-429,5
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	0,1	-0,9	-4,9
Finansielle poster	-6,4	0,0	-10,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-32,9</b>	-5,7	-444,4
Skat af resultatet	9,1	1,7	68,4
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>	<b>-23,8</b>	-4,0	-376,0
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	-0,3	0,0	-2,5
	<b>-24,1</b>	-4,0	-378,5
<b>Koncernens andel af resultatet</b>			

## Udviklingen i koncernegenkapitalen

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2002
	1. kvartal	1. kvartal	Året
Egenkapital primo	501,6	866,3	866,3
Valutakursregulering mv.	-0,2	-0,7	12,9
Periodens resultat	-24,1	-4,0	-378,5
Kursregulering af sikringsinstrumenter primo	-0,9	-	-
Kursregulering af sikringsinstrumenter ultimo	0,8	-0,1	0,9
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>477,2</b>	861,5	501,6

## Koncern pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2002
	1. kvartal	1. kvartal	Året
<b>Drift</b>			
Resultat af primær drift	-26,6	-4,8	-429,5
Driftsposter uden likviditetsvirkning	58,3	38,1	484,6
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital mv.</b>	<b>31,7</b>	33,3	55,1
Ændringer i driftskapitalen mv.	-8,0	-25,3	-63,8
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>23,7</b>	8,0	-8,7
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-14,1</b>	-10,0	-163,8
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8,5</b>	7,9	106,6
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>1,1</b>	5,9	-65,9
Likviditet primo	-217,6	-151,7	-151,7
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>-216,5</b>	-145,8	-217,6

## Koncernbalance

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2002</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>31.03</b>	<b>31.03</b>	<b>Året</b>
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	<b>54,6</b>	64,8	57,0
Materielle anlægsaktiver	<b>998,6</b>	1.002,8	1.024,0
Finansielle anlægsaktiver	<b>11,1</b>	6,5	10,9
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.064,3</b>	1.074,1	1.091,9
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	<b>106,5</b>	14,2	97,4
Varebeholdninger	<b>401,3</b>	476,4	398,2
Igangværende arbejder for fremmed regning	<b>91,2</b>	-	134,3
Tilgodehavender	<b>1.401,5</b>	1.930,6	1.683,0
Værdipapirer	<b>68,1</b>	76,2	68,6
Likvide beholdninger	<b>229,8</b>	247,6	263,8
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.298,4</b>	2.745,0	2.645,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.362,7</b>	3.819,1	3.737,2
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	<b>477,2</b>	861,5	501,6
<b>Minoritetsinteresser</b>			
	<b>7,9</b>	5,4	7,5
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	<b>5,3</b>	0,0	5,3
Andre hensatte forpligtelser	<b>290,4</b>	59,3	363,0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>295,7</b>	59,3	368,3
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	<b>249,2</b>	164,4	257,3
Igangværende arbejder for fremmed regning	-	455,3	-
Andre kortfristede gældsforpligtelser	<b>2.332,7</b>	2.273,2	2.602,5
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.581,9</b>	2.892,9	2.859,8
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.362,7</b>	3.819,1	3.737,2

## Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2002
	1. kvartal	1. kvartal	Året
<b>Aktiviteter – primært segment</b>			
<b>Nettoomsætning</b>			
Anlæg	316,1	277,8	1.409,7
Byg	398,4	553,1	2.070,4
Renovering	154,1	176,1	778,5
Regioner	467,7	536,2	2.555,2
Øvrige/elimineringer	-86,5	-96,3	-382,8
<b>Entreprenørvirksomhed</b>	<b>1.249,8</b>	1.446,9	6.431,0
Datterselskaber	655,6	770,1	3.237,0
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>1.905,4</b>	2.217,0	9.668,0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>			
Anlæg	10,1	-4,0	-1,9
Byg	-1,9	6,9	11,5
Renovering	0,6	4,2	22,5
Regioner	-10,7	-4,6	-3,0
Øvrige	-27,8	-14,7	-122,4
<b>Entreprenørvirksomhed</b>	<b>-29,7</b>	-12,2	-93,3
Datterselskaber	3,1	7,4	-366,2 (*)
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>-26,6</b>	-4,8	-429,5
<b>Ordrebeholdning, ultimo</b>			
Anlæg	1.109,6	1.407,7	1.097,3
Byg	870,3	1.551,7	1.072,9
Renovering	366,3	561,6	286,2
Regioner	947,6	1.746,4	918,0
Øvrige/elimineringer	-94,3	-178,4	-83,1
<b>Entreprenørvirksomhed</b>	<b>3.199,5</b>	5.089,0	3.291,3
Datterselskaber	1.846,8	2.618,8	2.035,7
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>5.046,3</b>	7.705,8	5.327,0
<b>Geografisk - sekundært segment</b>			
<b>MT Højgaard koncernen</b>			
Omsætning – Danmark	1.756,1	1.835,7	8.120,1
Omsætning – Udland	149,3	381,3	1.547,9
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>1.905,4</b>	2.217,0	9.668,0

\*) Inkl. Buxton-projektet.