

22.11.04
Fondsbørsmeddelelse nr. 23, 2004

MT Højgaard a/s delårsrapport for 3. kvartal 2004


Vedlagt følger delårsrapport for 3. kvartal 2004 fra MT Højgaard a/s om aktiviteten i perioden 1. januar – 30. september 2004.

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

22. november 2004

Delårsrapport for 3. kvartal 2004 (1/1 – 30/9 2004)

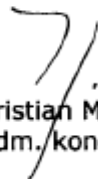
Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2004. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 22. november 2004

Bestyrelse og direktion



Per Møller
Bestyrelsesformand



Kristian May
Adm./koncerndirektør

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

Kontakt:

Adm. koncerndirektør Kristian May på telefon 3954 4000
og
Bestyrelsesformand Per Møller på telefon 4520 1503

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

Omsætning og indtjening udvikler sig fortsat som forventet

- For årets tre første kvartaler er omsætningen på kr. 5.381 mio. mod kr. 5.886 mio. i 2003. Resultatet før skat er et overskud på kr. 32 mio. mod kr. 17 mio. i 2003.
- Omsætningen i tredje kvartal er kr. 1.913 mio. mod kr. 1.901 mio. i tredje kvartal 2003. Resultatet før skat er et overskud på kr. 23 mio., hvilket er kr. 9 mio. bedre end i tredje kvartal 2003.
- Perioderesultatet er præget af en fortsat tilfredsstillende udvikling i entreprenørforretningen, mens dattervirksomhederne samlet set har haft en svagere udvikling end forventet.
- Ordrebeholdningen er ved udgangen af tredje kvartal på 4.635 mio., svarende til godt otte måneders produktion.
- Efter kvartalets udløb er MT Højgaards kranvirksomhed BMS blevet sammenlagt med Kran Ringen. MT Højgaard har en ejerandel på 50% i den sammenlagte virksomhed, der vil få en årlig omsætning på ca. kr. 400 mio.

Uændrede forventninger til 2004

- For 2004 forventes omsætningen uændret at udgøre godt kr. 7 mia., og der forventes fortsat et resultat før skat i niveauet kr. 75 mio.

Opdatering af strategiplan

- Strategiplanen dækker perioden 2005-2010 og har overskriften "Lønsom Vækst".

Hoved- og nøgletal for koncernen

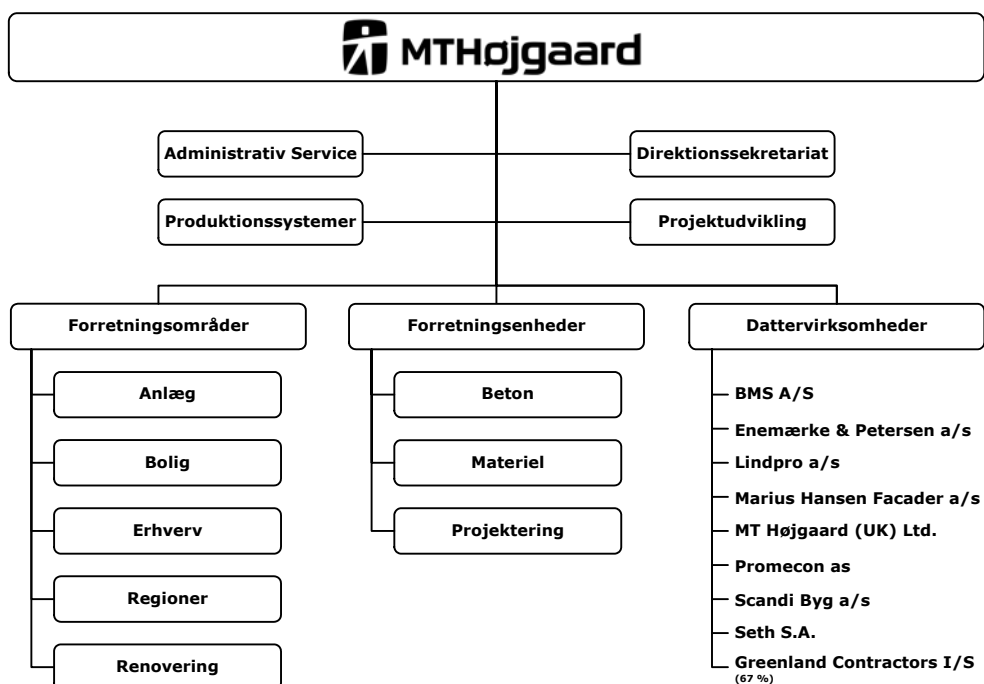
Beløb i mio. kr.	3. kvartal 2004	3. kvartal 2003	2004 År til dato	2003 År til dato	2003 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.913	1.901	5.381	5.886	7.982
Resultat af primær drift (EBIT)	25	13	39	19	50
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-2	1	-7	-2	-2
Resultat før skat	23	14	32	17	48
Koncernens andel af periodens resultat	16	9	22	9	27
Balance					
Aktiekapital			220	220	220
Egenkapital			850	810	828
Balancesum			3.126	3.493	3.394
Rentebærende aktiver			358	381	436
Rentebærende passiver			565	509	592
Investeret kapital			1.056	938	984
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			17	123	107
Pengestrøm til investeringsaktivitet			-63	-47	-68
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-30	299	328
Pengestrømme i alt			-76	375	367
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	5,6	5,6	5,4	5,2	5,6
Overskudsgrad	1,3	0,7	0,7	0,3	0,6
Resultatgrad	0,9	0,5	0,4	0,2	0,3
Afkast af investeret kapital (ROAIC) *			3,8	1,9	5,0
Egenkapitalforrentning efter skat (ROE) *			2,6	1,3	3,7
Egenkapitalandel			27,2	23,2	24,4
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			4.635	4.663	4.797
Gennemsnitligt antal medarbejdere			4.962	5.472	5.535

*) Ikke omregnet til helårstal.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt Københavns Fondsbørs' regler for børsnoterede selskaber. Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapport 2003.

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

Koncernoversigt



Mindre selskaber er udeladt af koncernoversigten.

Udviklingen i koncernen i tredje kvartal 2004

Omsætning og resultatudvikling

MT Højgaard har i tredje kvartal et overskud efter skat og minoritetsinteresser på kr. 16 mio. mod kr. 9 mio. i samme periode sidste år.

Perioderesultatet er præget af en tilfredsstillende udvikling i entreprenørforretningen, mens dattervirksomhederne samlet set har haft en svagere udvikling end forventet.

Koncernens nettoomsætning i tredje kvartal af 2004 er på kr. 1.913 mio. mod kr. 1.901 mio. i 2003. Omsætningen for årets tre første kvartaler er på kr. 5.381 mio. mod kr. 5.886 mio. sidste år. Omsætningsniveauet er som forventet, og nedgangen er en konsekvens af tilpasning af kapacitetsgrundlaget til de afdæmpede markedsvilkår.

Resultat af primær drift er i tredje kvartal på kr. 25 mio. og udviser for de tre første kvartaler af 2004 et resultat på kr. 39 mio., hvilket er kr. 20 mio. bedre end samme periode sidste år.

De finansielle poster og resultatandele i associerede virksomheder udgør i årets tre første kvartaler netto kr. -7 mio. mod kr. -2 mio. i 2003.

Resultat før skat for de første tre kvartaler er et overskud på kr. 32 mio., hvilket er kr. 15 mio. bedre i forhold til samme periode sidste år. Resultatet efter skat og minoritetsinteresser er et overskud på kr. 22 mio. mod kr. 9 mio. sidste år.

I Buxton er anlægget, som oplyst i halvårsrapporten 2004, afleveret til byggherren og sat i drift. Der er, ligeledes som oplyst i halvårsrapporten 2004, fortsat rejst krav mod MT Højgaard som følge af ekstraarbejder, forsinkelser og forstyrrelser i produktionen, og der er efter vurdering foretaget hensættelser hertil. MT Højgaard har ligeledes rejst krav om ekstrabetalinger og tidsfristforlængelse. Udfaldet af disse krav er fortsat uafklaret, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf. Opgørelsen af projektets samlede omkostninger er derfor fortsat behæftet med usikkerhed.

Balance

Koncernens balancesum udgør kr. 3.126 mio. pr. 30. september 2004, hvilket svarer til en reduktion på kr. 268 mio. i forhold til ultimo 2003. Udviklingen kan primært tilskrives et fald i materielle anlægsaktiver som følge af et reduceret investeringsniveau og en reduktion af driftsrelaterede tilgodehænder.

Egenkapitalen udgør kr. 850 mio., svarende til en soliditet på 27% mod 24% ved udgangen af 2003.

Den rentebærende nettogæld er i 2004 steget med kr. 50 mio. til kr. 206 mio. mod kr. 156 mio. ved udgangen af 2003.

Den investerede kapital udgør kr. 1.056 mio. ved udgangen af tredje kvartal mod kr. 984 mio. ved indgangen til 2004.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i de første tre kvartaler af 2004 kr. 17 mio. mod kr. 123 mio. sidste år. Udviklingen skyldes væsentligst afsløb af tidligere hensatte forpligtelser.

Pengestrømme til investeringer udgør netto kr. 63 mio. mod kr. 47 mio. i samme periode sidste år og vedrører investeringer i materielle anlægsaktiver, primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel mv.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. -30 mio. mod kr. 299 mio. i samme periode sidste år, som var positivt påvirket af en kapitalforhøjelse på kr. 300 mio.

Den samlede likviditetsvirkning for de første tre kvartaler udgør således i alt kr. -76 mio. mod kr. 375 mio. sidste år.

Koncernens kapitalberedskab pr. 30. september 2004, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i konsortier og værdipapirer samt uudnyttede trækningmuligheder, giver et kapitalberedskab på kr. 570 mio., hvilket er tilfredsstillende.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 97 mio., som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordreindgangen i tredje kvartal har været tilfredsstillende. Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af tredje kvartal kr. 4.635 mio. mod kr. 4.663 mio. i 2003.

Mio. kr.	30.09 2004	30.09 2003
Ordrebeholdning primo	4.797	5.327
Ordreindgang i året	5.219	5.222
Produktion i året	-5.381	-5.886
Ordrebeholdning ultimo	4.635	4.663

Ordrebeholdningen svarer til en gennemsnitlig dækning på godt otte måneders produktion.

Entreprenørforretningen

MT Højgaards entreprenørforretning er organiseret i forretningsområderne: Anlæg, Bolig/Erhverv, Regioner og Renovering.

Entreprenørforretningen har i de første tre kvartaler af året en omsætning på kr. 3.346 mio. mod kr. 3.763 mio. sidste år. Resultat af primær drift er på kr. 28 mio. mod kr. 37 mio. i 2003. Sidste års resultat er positivt påvirket af tilbageførte hensættelser i forbindelse med indgåede forlig og en reduceret risikoprofil på de igangværende arbejder.

Ved udgangen af tredje kvartal er ordrebeholdningen på i alt kr. 2.578 mio. og der forventes i 2004 en omsætning i alt kr. 4,6 mia.

I det følgende fokuseres på aktivitets- og resultatudviklingen i de første tre kvartaler af 2004 i de enkelte forretningssegmenter.

Anlæg

Forretningsområde Anlæg varetager infrastruktur- og anlægsopgaver, primært øst for Storebælt. Endvidere varetager Anlæg MT Højgaards internationale aktiviteter – med fokus på markeder og projekter, hvor MT Højgaard har særlige kompetencer. Disse omfatter blandt andet vandbygnings- og havnearbejder samt offshore vindmølleparker.

Anlæg har som ventet en omsætning på kr. 1.022 mio. Resultatet af primær drift er på kr. 62 mio., hvilket er væsentligt bedre end forventet, og er påvirket af en gunstig gennemførelse af en række større projekter.

Ordrebeholdningen ved udgangen af tredje kvartal udgør kr. 631 mio., og der forventes nu en omsætning i 2004 på kr. 1,4 mia.

Bolig/Erhverv

Forretningsområderne Bolig og Erhverv opfører bolig-, institutions- og erhvervsbyggerier af enhver art øst for Storebælt.

Der er realiseret en omsætning på i alt kr. 711 mio., og et resultat af primær drift på kr. 10 mio., hvilket er bedre end forventet.

Ved udgangen af tredje kvartal er ordrebeholdningen på kr. 691 mio. Der forventes en omsætning i 2004 på godt kr. 1,0 mia.

Regioner

Forretningsområde Regioner varetager opgaver inden for anlæg, byggeri og renovering i Jylland og på Fyn. Regioner har en betydelig egenproduktion inden for nybyggeri samt om- og tilbygninger. Forretningsområdet er organiseret i seks regioner.

Regioner har som ventet en omsætning på kr. 1.127 mio. og et resultat af primær drift på kr. 10 mio.

Ordrebeholdningen udgør kr. 1.006 mio. ved udgangen af tredje kvartal, og der forventes en omsætning i 2004 på kr. 1,6 mia.

Renovering

Forretningsområde Renovering udfører alle typer af renoverings- og ombygningsopgaver øst for Storebælt, herunder tagboliger. Herudover udfører Renovering alle former for tømrer-, murer- og isoleringsarbejder, ligeledes øst for Storebælt.

Der er som ventet realiseret en omsætning på kr. 447 mio. og et resultat af primær drift på kr. 2 mio.

Ordrebeholdningen udgør kr. 308 mio. ved udgangen af tredje kvartal, og der forventes en omsætning i 2004 på kr. 0,6 mia.

Dattervirksomheder

Dattervirksomhederne har i de første tre kvartaler af året haft en omsætning på i alt kr. 2.035 mio. mod kr. 2.123 mio. året før. Resultat af primær drift er på kr. 11 mio., hvilket samlet set er lavere end ventet. MT Højgaard (UK) Ltd., der udfører fængselsbyggeri og parkeringsanlæg i England, har haft et væsentligt positivt resultat. Kranvirksomheden BMS har haft et mindre resultat end ventet som følge af et lavt aktivitetsniveau. Buxton projektet, der også rapporteres under dattervirksomheder, har haft et negativt resultat som følge af de omkostninger, der er afholdt i forbindelse med aflevering af projektet i første halvår 2004.

Ved udgangen af tredje kvartal er ordrebeholdningen i dattervirksomhederne på i alt kr. 2.058 mio. og der forventes en omsætning i 2004 på i alt kr. 2,7 mia.

Begivenheder efter balancedagen

Efter kvartalets udløb er MT Højgaards kranvirksomhed BMS blevet sammenlagt med Kran Ringen.

Sammenlægningen, der er i overensstemmelse med MT Højgaards strategi om løbende at udvikle koncernens virksomheder, skaber Danmarks største kranvirksomhed med ca. 110 mobilkraner og en årlig omsætning på ca. kr. 400 mio.

BMS vil juridisk være det fortsættende selskab, som med en egenkapital på ca. kr. 165 mio. fremover ejes ligeligt af MT Højgaard og familierne Jørgen og Søren Enggaard.

Sammenlægningen forventes at skabe en række synergier og forbedre indtjeningen i BMS i de kommende år.

Forventninger til 2004

Byggemarkedet i Danmark har hen over året stabiliseret sig, mens anlægsmarkedet fortsat er stagnerende. Denne tendens forventes at fortsætte med mulighed for, at det danske byggemarked det kommende år vil udvise en moderat fremgang.

For 2004 forventes omsætningen uændret at udgøre godt kr. 7 mia. Det forventes fortsat, at der kan realiseres et resultat før skat i niveauet kr. 75 mio. i overensstemmelse med forventningerne udtrykt ved årets begyndelse.

Strategi og organisation

Med gennemførelsen af fokuserings- og konsolideringsstrategien i perioden 2003-2004 begiver MT Højgaard sig ind i en ny strategifase, som bygger videre på og skal ses som en naturlig forlængelse af de foregående faser – nemlig sammenlægningsfasen 2001-2002 og fokuseringsfasen i perioden 2003-2004.

Den nye fase dækker perioden 2005-2010 og har overskriften "Lønsom vækst". Lønsomhed har fortsat prioritet i forhold til vækst.

MT Højgaards strategi for lønsom vækst indeholder et koncernomsætningsmål i størrelsesordenen kr. 12 mia. i 2010 og et mål om at realisere en overskudsgrad på 2,0-2,5% inden for en kortere årrække. Førstnævnte mål skal nås under iagttagelse af MT Højgaards retningslinjer for risikostyring.

Det forudses, at væksten kan opnås ved:

- Organisk vækst, som i forretningsområderne ikke forventes at overstige 10% om året.
- Styrkelse af projektudviklingsaktiviteterne.
- Udvidelse af den geografiske dækning i Danmark.
- Videreudvikle udlandsaktiviteterne inden for MT Højgaards nøglekompetencer.
- Udvikle koncepter og konceptualisering af eksisterende aktiviteter.
- Udvikle dattervirksomhederne med fokus på yderligere konsolidering.
- Strategiske opkøb, som giver MT Højgaard bredere markedsdækning i Danmark.

Den røde tråd i strategien er en stadig stærkere markedsorientering.

For at understøtte strategiens gennemførelse bliver MT Højgaards organisation pr. 1. januar 2005 justeret, således at den svarer til de opgaver, som strategien medfører - herunder en bedre markedsopfølgning og salgskoordination, placering af projektudviklingsaktiviteterne som en forretningsenhed og fortsat fokus på udvikling af koncernens fælles produktionssystemer og samarbejdskoncepter.

Direktør Jens Bak-Nyhus registreres som medlem af direktionen og udnævnes til koncerndirektør pr. 1. januar 2005 med ansvar for Regioner, Produktionssystemer og Indkøb. Koncerndirektionen består herefter af: Kristian May (administrerende), Jens Bak-Nyhus, Allan H. Christensen, Peter Kofoed og John K. Lassen.

Ejerforhold

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

Koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2004	2003	2004	2003	2003
	3. kvartal	3. kvartal	År til dato	År til dato	Hele året
Nettoomsætning	1.912,7	1.901,2	5.380,7	5.886,1	7.982,0
Produktionsomkostninger	-1.804,9	-1.794,6	-5.090,9	-5.577,7	-7.537,7
Bruttoresultat	107,8	106,6	289,8	308,4	444,3
Salgsomkostninger	-20,8	-27,0	-64,2	-80,4	-112,5
Administrationsomkostninger	-61,8	-66,7	-186,7	-209,3	-281,8
Resultat af primær drift	25,2	12,9	38,9	18,7	50,0
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4
Finansielle poster	-2,4	1,7	-6,6	-1,9	-1,7
Resultat før skat	22,7	14,4	32,0	16,5	47,9
Skat af resultatet	-6,8	-4,5	-9,6	-5,7	-14,4
Årets resultat	15,9	9,9	22,4	10,8	33,5
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	0,5	-0,7	-0,7	-1,5	-6,7
Koncernens andel af resultatet	16,4	9,2	21,7	9,3	26,8

Koncernbalance

	2004	2003	2003
Beløb i mio. kr.	30.09	30.09	31.12

Aktiver

Anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver	39,8	49,6	47,2
Materielle anlægsaktiver	857,2	961,3	943,5
Finansielle anlægsaktiver	10,4	10,7	10,9
Anlægsaktiver i alt	907,4	1.021,6	1.001,6

Omsætningsaktiver

Udskudt skatteaktiv	89,7	91,7	99,3
Varebeholdninger	454,2	406,1	423,8
Igangværende arbejder for fremmed regning	-	-	-
Tilgodehavender	1.316,4	1.592,8	1.433,0
Værdipapirer	112,1	117,5	113,1
Likvide beholdninger	246,3	263,4	323,1
Omsætningsaktiver i alt	2.218,7	2.471,5	2.392,3

Aktiver i alt	3.126,1	3.493,1	3.393,9
----------------------	----------------	---------	---------

Passiver

Egenkapital	849,6	809,9	828,3
--------------------	--------------	-------	-------

Minoritetsinteresser	14,6	9,0	18,8
-----------------------------	-------------	-----	------

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat	2,9	5,3	2,9
Andre hensatte forpligtelser	28,3	189,2	93,5
Hensatte forpligtelser i alt	31,2	194,5	96,4

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser	246,0	254,0	269,7
Igangværende arbejder for fremmed regning	369,9	459,2	331,1
Andre kortfristede gældsforpligtelser	1.614,8	1.766,5	1.849,6
Gældsforpligtelser i alt	2.230,7	2.479,7	2.450,4

Passiver i alt	3.126,1	3.493,1	3.393,9
-----------------------	----------------	---------	---------

Udviklingen i koncernegenkapitalen

Beløb i mio. kr.	2004	2003	2003
	År til dato	År til dato	Hele året
Egenkapital primo	828,3	501,6	501,6
Kapitalforhøjelse	-	300,0	300,0
Valutakursreguleringer mv.	-0,4	-1,0	-0,1
Periodens resultat	21,7	9,3	26,8
Egenkapital ultimo	849,6	809,9	828,3

Koncern pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2004	2003	2003
	År til dato	År til dato	Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	38,9	18,7	50,0
Driftsposter uden likviditetsvirkning	118,8	182,1	89,3
Pengestrøm fra primær før ændring i driftskapital mv.	157,7	200,8	139,2
Ændringer i driftskapital mv.	-140,7	-77,7	-32,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	17,0	123,1	106,7
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-63,0	-47,0	-67,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-30,4	299,0	327,9
Pengestrømme, netto	-76,4	375,1	367,0
Likviditet primo	149,4	-217,6	-217,6
Likviditet ultimo	73,0	157,5	149,4

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	2004 3. kvartal	2003 3. kvartal	2004 År til dato	2003 År til dato	2003 Hele året
Aktiviteter – primært segment					
Nettoomsætning					
Anlæg	444,7	335,4	1.022,1	1.029,5	1.359,8
Bolig/Erhverv	229,1	252,8	710,8	897,2	1.197,9
Regioner	357,4	428,7	1.127,1	1.433,7	1.942,5
Renovering	174,5	150,9	446,8	447,6	614,8
Øvrige/elimineringer	-13,5	-6,0	39,2	-45,2	-10,5
Entrepreneurforretning	1.192,2	1.181,8	3.346,0	3.762,8	5.104,5
Dattervirksomheder	720,5	719,4	2.034,7	2.123,3	2.877,5
MT Højgaard koncern	1.912,7	1.901,2	5.380,7	5.886,1	7.982,0
Resultat af primær drift (EBIT)					
Anlæg	26,5	27,7	62,3	57,8	61,0
Bolig/Erhverv	5,1	-12,5	10,4	-43,0	-39,1
Regioner	0,1	6,1	9,8	16,5	24,8
Renovering	3,8	5,5	1,8	9,6	19,2
Øvrige	-29,1	30,9	-56,6	-4,0	-7,1
Entrepreneurforretning	6,4	57,7	27,7	36,9	58,8
Dattervirksomheder *) **)	18,8	-44,8	11,2	-18,2	-8,8
MT Højgaard koncern	25,2	12,9	38,9	18,7	50,0
Ordrebeholdning, ultimo					
Anlæg			630,9	894,6	966,5
Bolig/Erhverv			691,0	869,7	731,2
Regioner			1.005,7	1.000,4	1.019,1
Renovering			307,8	258,1	270,5
Øvrige/elimineringer			-57,5	2,4	-8,0
Entrepreneurforretning			2.577,9	3.025,2	2.979,3
Dattervirksomheder			2.057,5	1.638,0	1.818,2
MT Højgaard koncern			4.635,4	4.663,2	4.797,5
Geografisk - sekundært segment					
MT Højgaard koncernen					
Omsætning – Danmark	1.523,9	1.686,4	4.418,4	5.283,2	6.756,8
Omsætning – Udland	388,8	214,8	962,3	602,9	1.225,2
MT Højgaard koncern	1.912,7	1.901,2	5.380,7	5.886,1	7.982,0

*) Inkl. Buxton projektet.

***) Den i årsrapport 2003 oplyste option til ledelsen i MT Højgaard (UK) Ltd. er ikke længere aktuel, hvilket der er taget højde for i den regnskabsmæssige behandling.

Kvartalsopdelt koncernresultatopgørelse (urevideret)

Beløb i mio. kr.	2004				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Nettoomsætning	1.610,2	1.857,8	1.912,7		
Produktionsomkostninger	-1.550,3	-1.735,7	-1.804,9		
Bruttoresultat	59,9	122,1	107,8		
Salgsomkostninger	-21,9	-21,5	-20,8		
Administrationsomkostninger	-63,4	-61,5	-61,8		
Resultat af primær drift	-25,4	39,1	25,2		
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,1	-0,1	-0,1		
Finansielle poster	-2,4	-1,8	-2,4		
Resultat før skat	-27,9	37,2	22,7		
Skat af resultatet	8,4	-11,2	-6,8		
Resultat før minoritetsinteresser	-19,5	26,0	15,9		
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	0,0	-1,2	0,5		
Koncernens andel af resultatet	-19,5	24,8	16,4		

Beløb i mio. kr.	2003				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Nettoomsætning	1.905,4	2.079,5	1.901,2	2.095,9	7.982,0
Produktionsomkostninger	-1.833,1	-1.950,0	-1.794,6	-1.960,0	-7.537,7
Bruttoresultat	72,3	129,5	106,6	135,9	444,3
Salgsomkostninger	-28,8	-24,6	-27,0	-32,1	-112,5
Administrationsomkostninger	-70,1	-72,5	-66,7	-72,5	-281,8
Resultat af primær drift	-26,6	32,4	12,9	31,3	50,0
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4
Finansielle poster	-6,4	2,8	1,7	0,2	-1,7
Resultat før skat	-32,9	35,0	14,4	31,4	47,9
Skat af resultatet	9,1	-10,3	-4,5	-8,7	-14,4
Resultat før minoritetsinteresser	-23,8	24,7	9,9	22,7	33,5
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	-0,3	-0,5	-0,7	-5,2	-6,7
Koncernens andel af resultatet	-24,1	24,2	9,2	17,5	26,8