

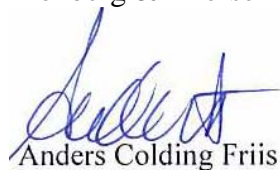
23.11.10  
Meddelelse nr. 22, 2010

### **MT Højgaard a/s delårsrapport for 3. kvartal 2010**

Vedlagt følger delårsrapport for 3. kvartal 2010 fra MT Højgaard a/s om aktiviteten i perioden 1. januar – 30. september 2010.

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

Med venlig hilsen  
Monberg & Thorsen A/S



Anders Colding Friis  
Bestyrelsesformand



Jørgen Nicolajsen  
Adm. direktør

Meddelelsen er også tilgængelig på [www.monthor.dk](http://www.monthor.dk)

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

CVR-nr. 12 61 79 17

Gladsaxevej 300  
2860 Søborg

### **Delårsrapport for 3. kvartal 2010 (1/1 – 30/09 2010)**

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2010.

#### **Resultat præget af svært marked**

- Omsætningen i de tre første kvartaler udgør 6,0 mia. kr., hvilket er 8% mindre end samme periode sidste år. Markedet er fortsat vanskeligt og perioden har været præget af en dæmpet efterspørgsel, intens konkurrence om ordrerne og pres på priserne. Hertil kommer tidligere omtalte udskydelser af enkelte større projekter.
- Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) udgør 0,9% mod 3,4% i samme periode i 2009. Resultatgraden er blandt andet påvirket af den mindre omsætning.
- Resultat før skat blev et overskud på 52 mio. kr.
- Ordreindgangen i årets tre første kvartaler har været 6,8 mia. kr. i forhold til 5,9 mia kr. i samme periode i 2009.
- Det finansielle beredskab er tilfredsstillende og udgør 1.264 mio.kr.

#### **Uændrede forventninger til 2010**

- For 2010 forventes omsætningen at blive på ca. 8,5 mia. kr.
- For året forventes en resultatgrad i niveauet 1% til 2%.
- Ordrebeholdningen udgør 8,3 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal mod 7,5 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Der ventes et tilfredsstillende finansielt beredskab ved årets udgang.

#### **Kontakt**

Adm. Koncerndirektør  
Kristian May  
Tlf. 7012 2400

Bestyrelsesformand  
Helge Israelsen  
Tlf. 4520 1503

**MT Højgaard A/S**  
Knud Højgaards Vej 9  
DK-2860 Søborg  
Tel +45 7012 2400  
Fax +45 7013 2401  
mail@mth.dk  
www.mth.dk  
CVR nr. 12 56 22 33

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2010 3. kvart.	2009 3. kvart.	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.141	2.211	6.005	6.540	9.087
Resultat af primær drift (EBIT)	27	56	47	206	290
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	0	0	4	15	17
Resultat før skat	27	56	52	221	307
Resultat efter skat	17	41	32	161	223
<b>Balance</b>					
Aktiekapital			220	220	220
Egenkapital			1.596	1.551	1.610
Balancesum			4.597	5.338	5.504
Rentebærende nettoindestående/nettogæld (+/-)			511	852	824
Investeret kapital			1.085	786	880
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-215	460	485
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>			-44	-113	-159
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>			137	-355	-362
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-20	-76	-69
<b>Pengestrømme i alt</b>			<b>-142</b>	<b>-84</b>	<b>-105</b>
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	6,1	7,0	6,4	8,0	8,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,2	2,5	0,8	3,1	3,2
Resultatgrad (før-skat margin)	1,3	2,5	0,9	3,4	3,4
Afkast af investeret kapital (ROIC) *			4,8	22,9	30,7
Egenkapitalforrentning (ROE) *			2,0	10,8	14,6
Egenkapitalandel			34,7	29,1	29,2
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo			8.294	8.843	7.455
Gennemsnitligt antal medarbejdere			5.409	5.718	5.872

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. IFRS'er og IFRICs, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2010 herunder IFRS 3 og ajourført IAS 27, er implementeret. Ændringerne har ikke haft effekt på aflæggelsen af delårsrapporten.

Præsentationen i resultatopgørelsen af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, der opstår i forbindelse med den primære drift, blev ændret i forbindelse med årsrapporten for 2009. Disse indregnes nu i produktionsomkostninger. Klassifikationen af salgs- og administrationsomkostninger er revurderet. Sammenligningstal i delårsrapporten er tilpasset hertil.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2009.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

\*) Ikke omregnet til helårstal.

## Ledelsens beretning

### Koncernoversigt

MT Højgaard					Subsidiaries
Business areas	Civil Engineering	Construction	Major Projects	Project Development	Ajos a/s Enemærke & Petersen a/s Lindpro a/s Promecon a/s Scandi Byg a/s Timbra a/s Greenland Contractors I/S (67%) Seth S.A. (60%)
Business support	Business Processes :: Design & Engineering :: Facility Management :: Finance :: HR :: IT Legal & Insurance :: Marketing & Communications :: Purchasing :: QHSE :: Strategy & Business Development				

Koncernen er organiseret i fire forretningsområder (business areas), særskilte dattervirksomheder (subsidiaries) og forretningsupport (business support).

Civil Engineering udfører infrastruktur- og anlægsopgaver i Danmark og udlandet, Construction står for byggeopgaver i Danmark og det Nordatlantiske område, Major Projects varetager udvalgte store projekter i ind og udland og i Project Development udvikles projekter for eller sammen med investorer og bygherrer primært i Danmark.

Dattervirksomheder omfatter koncernens dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder med særskilt profilerede kompetencer.

Forretningsupport omfatter virksomhedens fælles funktioner, som sikrer sammenhængskraften og udvikling.

### Resultatopgørelse

Koncernens omsætning i tredje kvartal udgjorde 2,1 mia. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Markedet var som forventet ved seneste udmelding fortsat vanskeligt og præget af en dæmpet efterspørgsel, intens konkurrence om ordrene og pres på priserne. Omkostningerne er justeret indenfor de enkelte områder i forhold til aktivitetsudviklingen.

For de første tre kvartaler blev opnået en omsætning på 6,0 mia. kr., hvilket er 8% mindre end samme periode sidste år. Omsætningen er mindre end forventet ved indgangen til året, men på niveau med forventningen ved seneste udmelding og er udover ovenstående påvirket af den hårde vinter.

Omsætningsfordelingen er vist i nedenstående oversigt.

Omsætning - mio. kr.	År til dato 2010	År til dato 2009	Året 2009
Civil Engineering	1.726	1.769	2.679
Construction	1.930	2.049	2.847
Major Projects	271	62	152
Project Development	8	253	258
Subsidiaries	2.323	2.695	3.619
Elimineringer/øvrige	-253	-288	-468
<b>MT Højgaard</b>	<b>6.005</b>	<b>6.540</b>	<b>9.087</b>

Resultat af primær drift i tredje kvartal blev et overskud på 27 mio. kr. mod et overskud på 56 mio. kr. i tredje kvartal 2009. Resultat af primær drift for de første tre kvartaler blev 47 mio.kr. hvilket er 159 mio.kr. mindre end sidste år. Udviklingen er en kombination af flere forhold, herunder ovenstående omsætningspåvirkninger, øgede tilbudsomkostninger i et presset marked, samt at der på udvalgte områder fortsat er opretholdt kapacitet til den forventede fremtidige aktivitetsstigning.

De finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 4 mio. kr. mod 15 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet før skat for de tre første kvartaler blev et overskud på 52 mio. kr., hvilket er 169 mio. kr. lavere end samme periode sidste år, og skal ses i sammenhæng med ovenstående forhold. Den realiserede resultatgrad udgør således 0,9% mod 3,4% i samme periode i 2009.

Skat af resultatet udgjorde 20 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 38%, mod 27% i samme periode sidste år.

Resultatet efter skat udgør herefter et overskud på 32 mio. kr. mod et overskud på 161 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Balance

Koncernens balancesum udgjorde 4.597 mio. kr. pr. 30. september 2010, hvilket er en reduktion på 907 mio. kr. i forhold til ultimo 2009, der primært skyldes nedbringelse af tilgodehavender, lavere nettoværdi af de igangværende entreprisekontrakter samt fald i leverandørgæld og træk på likvid- og værdipapirbeholdninger.

Egenkapitalen var på 1.596 mio. kr., hvilket giver en egenkapitalandel på 34,7% mod 29,2% ved udgangen af 2009. I perioden er egenkapitalen ud over resultatet påvirket af udbetalt udbytte for 2009 på 50 mio. kr.

Det rentebærende nettoindestående er i 2010 reduceret med 313 mio. kr. til 511 mio. kr.

### Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde -215 mio. kr. mod 460 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens udvikling skal ses i sammenhæng med ovenstående lavere finansiering fra nettoværdi af igangværende arbejder, nedbringelse af tilgodehavender og mindre leverandørgæld.

Pengestrømme til investeringer blev realiseret med en likviditetstilgang på 93 mio. kr., hvoraf de netto 137 mio. kr. vedrører salg af værdipapirer med kort løbetid. Værdipapirerne indgår som en del af koncernens finansielle beredskab.

Pengestrømme fra finansiering udgjorde -19 mio. kr. mod -76 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for de første tre kvartaler var på i alt -142 mio. kr. mod -84 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens finansielle beredskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede trækingsmuligheder, udgjorde 1.264 mio. kr. pr. 30. september 2010

I det finansielle beredskab indgår likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder med 108 mio. kr., mod 129 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Disse likvider er alene til rådighed for de pågældende virksomheder.

### Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør 8.294 mio. kr. ved indgangen til fjerde kvartal mod 7.455 mio. kr. ved årets begyndelse.

Mio. kr.	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
Ordrebeholdning primo	7.455	9.461	9.461
Ordreindgang i perioden	6.844	5.922	7.081
Produktion i perioden	-6.005	-6.540	-9.087
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>8.294</b>	<b>8.843</b>	<b>7.455</b>

Ordreindgangen i de første tre kvartaler i 2010 var 6.844 mio. kr. mod 5.922 mio. kr. for samme periode sidste år og ordrebeholdningen er forøget med 839 mio. kr. i forhold til pr. 31. december 2009. I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

### **Nærtstående parter**

MT Højgaard A/S er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på NASDAQ OMX København.

Der har ikke i perioden, bortset fra koncerninterne transaktioner som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse, direktion eller andre nærtstående parter.

Transaktionerne mellem MT Højgaard A/S og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

### **Forventninger til 2010**

Aktiviteterne på markederne i Danmark er fortsat under pres og konkurrenceintensiteten er stadig meget høj. Vi forventer ikke, at vi i den resterende periode af 2010 kan indhente det konstaterede omsætningsudfald.

På de internationale markeder, der i 2009 udgjorde 33% af omsætningen, har vi fokus på selektiv udvælgelse af projektmuligheder, der matcher vore kompetencer og ressourcer. Der gives tilbud på mange store og interessante projekter. Disse projekter forventes ikke at kunne nå at bidrage til omsætningen i 2010 i betydelig grad. Vi skønner, at aktiviteten for 2010 vil blive på niveau med 2009.

Sammenholdt med de realiserede tal for de første tre kvartaler betyder det, at vi for året fortsat forventer en omsætning i niveauet 8,5 mia.kr. og en resultatgrad i niveauet 1% til 2%.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et højere niveau end den danske selskabsskattesats.

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 og usikkerhedsfaktorer henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i årsrapporten for 2009. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2010 for MT Højgaard A/S.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Søborg, den 23. november 2010

### Direktion

Kristian May  
Adm. koncerndirektør

Johnny Rasmussen  
Koncernøkonomidirektør

Jens Nyhus  
Koncerndirektør

Peter Kofoed  
Koncerndirektør

Thorbjørn N. Rasmussen  
Koncerndirektør

### Bestyrelse

Helge Israelsen  
Formand

Jørgen Nicolajsen  
Næstformand

Irene Chabior\*

Curt Germundsson

Hans-Henrik Hansen\*

Poul Lind

Jens Jørgen Madsen

Torsten Ask Overgaard \*

Knud Rasmussen\*

Lars Rasmussen

\*) Medarbejdervalgt

## Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2010	2009	2009
	3. kvart.	3. kvart.	År til dato	År til dato	Hele året
Nettoomsætning	<b>2.140,6</b>	2.211,3	<b>6.005,2</b>	6.539,6	9.087,4
Produktionsomkostninger	<b>-2.010,9</b>	-2.055,5	<b>-5.623,7</b>	-6.014,8	-8.347,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>129,7</b>	155,8	<b>381,5</b>	524,8	739,6
Salgsomkostninger	<b>-38,9</b>	-22,5	<b>-119,8</b>	-97,2	-153,6
Administrationsomkostninger	<b>-64,1</b>	-77,2	<b>-214,4</b>	-221,8	-296,5
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>26,7</b>	56,1	<b>47,3</b>	205,8	289,5
Andel af resultat efter skat i associe- rede virksomheder	<b>0,0</b>	-0,1	<b>0,0</b>	-0,1	0,3
Finansielle poster	<b>0,4</b>	0,1	<b>4,3</b>	15,4	17,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>27,1</b>	56,1	<b>51,6</b>	221,1	306,8
Skat af resultatet	<b>-10,1</b>	-15,3	<b>-19,5</b>	-59,8	-84,1
<b>Resultat efter skat</b>	<b>17,0</b>	40,8	<b>32,1</b>	161,3	222,7

## Totalindkomstopgørelse

Resultat efter skat	<b>17,0</b>	40,8	<b>32,1</b>	161,3	222,7
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	<b>-4,8</b>	-0,7	<b>1,4</b>	-2,0	0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter	<b>0,0</b>	0,0	<b>2,6</b>	0,0	-5,2
Skat af anden totalindkomst	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	<b>-4,8</b>	-0,7	<b>4,0</b>	-2,0	-4,9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>12,2</b>	40,1	<b>36,1</b>	159,3	217,8

## Balance

	2010	2009	2009
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>30.09</b>	<b>30.09</b>	<b>31.12</b>
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	123,3	99,3	108,8
Materielle aktiver	778,9	771,1	797,5
Udskudte skatteaktiver	119,6	82,5	113,3
Øvrige finansielle aktiver	19,6	22,4	16,6
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.041,4</b>	<b>975,3</b>	<b>1.036,2</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	617,3	573,1	575,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.438,6	1.963,7	2.171,5
Igangværende entreprisekontrakter	507,8	503,2	383,1
Øvrige tilgodehavender	328,1	350,8	382,3
Værdipapirer	426,2	555,3	563,4
Likvide beholdninger	237,4	416,1	392,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.555,4</b>	<b>4.362,2</b>	<b>4.468,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.596,8</b>	<b>5.337,5</b>	<b>5.504,3</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	220,0	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	1.375,7	1.331,1	1.389,6
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.595,7</b>	<b>1.551,1</b>	<b>1.609,6</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	133,8	84,2	95,7
Andre hensatte forpligtelser	182,7	147,8	144,7
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>316,5</b>	<b>232,0</b>	<b>240,4</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	18,7	35,6	36,3
Igangværende entreprisekontrakter	792,2	1.411,8	1.527,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	889,9	1.032,7	1.008,6
Andre kortfristede forpligtelser	983,8	1.074,3	1.082,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.684,6</b>	<b>3.554,4</b>	<b>3.654,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.001,1</b>	<b>3.786,4</b>	<b>3.894,7</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.596,8</b>	<b>5.337,5</b>	<b>5.504,3</b>

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for sik- rings- transak- tion	Reserve for valu- takurs- regule- ring	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 01-01-2009</b>	220,0	0,0	1,9	1.169,9	50,0	1.441,8
Resultat efter skat				161,3		161,3
Anden totalindkomst			-2,0			-2,0
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>161,3</b>	<b>-50,0</b>	<b>109,3</b>
<b>Egenkapital 30-09-2009</b>	220,0	0,0	-0,1	1.331,2	0,0	1.551,1
<b>Egenkapital 01-01-2010</b>	220,0	-5,2	2,2	1.342,6	50,0	1.609,6
Resultat efter skat				32,1		32,1
Anden totalindkomst		2,6	1,4			4,0
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>1,4</b>	<b>32,1</b>	<b>-50,0</b>	<b>-13,9</b>
<b>Egenkapital 30-09-2010</b>	220,0	-2,6	3,6	1.374,7	0,0	1.595,7

## Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2009
	År til dato	År til dato	Hele året
Resultat af primær drift	47,3	205,8	289,5
Driftsposter uden likviditetsvirkning	99,6	99,5	135,8
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>146,9</b>	<b>305,3</b>	<b>425,3</b>
Ændringer i driftskapital	-361,7	154,7	60,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-214,8</b>	<b>460,0</b>	<b>485,7</b>
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-44,6	-113,3	-159,4
Nettoinvesteringer i værdipapirer	137,3	-354,5	-362,0
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>92,7</b>	<b>-467,8</b>	<b>-521,4</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-19,6</b>	<b>-76,0</b>	<b>-69,0</b>
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-141,7</b>	<b>-83,8</b>	<b>-104,7</b>
Likviditet primo perioden	371,7	476,4	476,4
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>230,0</b>	<b>392,6</b>	<b>371,7</b>