

24.05.11
Meddelelse nr. 11, 2011

MT Højgaard a/s delårsrapport for 1. kvartal 2011

Vedlagt følger delårsrapport for 1. kvartal 2011 fra MT Højgaard a/s om aktiviteten i perioden 1. januar – 31. marts 2011.

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

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

CVR-nr. 12617917

Gladsaxevej 300
2860 Søborg

Delårsrapport for 1. kvartal 2011 (1/1 – 31/03 2011)

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. kvartal 2011.

Resultat for 1. kvartal 2011

- Omsætningen i første kvartal udgør 2,1 mia. kr., hvilket er 22% højere end samme periode sidste år
- Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) udgør -0,9% mod 0,3% i samme periode i 2010. Resultatgraden er på niveau med det forventede for perioden
- Resultat før skat er et underskud på 19 mio. kr. I samme periode i 2010 blev resultat før skat et overskud på 6 mio. kr.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør -236 mio. kr. blandt andet som følge af høj pengebinding i offshore projekter

Uændrede forventninger til 2011

- For 2011 forventes omsætningen at blive på ca. 9,5 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til seneste udmelding
- For året skønnes resultatgraden at blive i niveauet 1%, hvilket er uændret i forhold til seneste udmelding
- Ordrebeholdningen udgør 8,8 mia. kr. ved udgangen af første kvartal mod 9,2 mia. kr. ved årets begyndelse
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter forventes at blive positive

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.

24. maj 2011

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	2.144	1.758	8.303
Resultat af primær drift (EBIT)	-11	-3	94
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-8	9	7
Resultat før skat	-19	6	100
Resultat efter skat	-16	4	61
Balance			
Aktiekapital	220	220	220
Egenkapital	1.604	1.616	1.618
Balancesum	4.826	5.139	4.698
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	70	895	337
Investeret kapital	1.534	816	1.281
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-236	75	-328
Pengestrøm til investeringsaktivitet:			
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>	-30	-4	-99
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>	45	-106	337
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4	40	-23
Pengestrømme i alt	-225	5	-113
Nøgletal (%)			
Bruttomargin	4,2	6,2	6,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-0,5	-0,2	1,1
Resultatgrad (før skat-margin)	-0,9	0,3	1,2
Afkast af investeret kapital (ROIC) *	-0,8	-0,4	8,7
Egenkapitalforrentning (ROE) *	-1,0	0,2	3,8
Egenkapitalandel	33,2	31,5	34,5
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	8.754	8.105	9.222
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.715	5.395	5.217

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, bortset fra følgende. IFRS'er og IFRICs, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011 herunder IAS 24, amendments til IFRIC 14 og improvements til IFRS (Maj 2010), er implementeret. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

*) Ikke omregnet til helårstal.

Ledelsens beretning

Koncernoversigt

MT Højgaard A/S				
				SUBSIDIARIES
BUSINESS AREAS	Civil Engineering	Construction	Major Projects	Project Development
BUSINESS SUPPORT	Design & Engineering • Finance • HR • Internal Facility Service • IT • Legal & Insurance Marketing & Communications • Purchasing • QHSE & Knowledge Management • Strategy & Business Development			
				Ajos A/S Enemærke & Petersen A/S Lindpro A/S MTH Insurance A/S Scandi Byg A/S Greenland Contractors I/S (67%) Seth S.A. (60%)

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 særlige 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 første kvartal udgør 2,1 mia. kr., hvilket er en stigning på 22% i forhold til samme periode sidste år. Og på niveau med det forventede.

Omsætningsfordelingen er vist i nedenstående oversigt.

Omsætning - mio. kr.	År til dato 2011	År til dato 2010	Året 2010
Civil Engineering	856	470	2.401
Construction	685	590	2.678
Major Projects	64	72	346
Project Development	4	2	110
Datter- og fælles ledede virksomheder	696	702	3.199
Elimineringer/øvrige	-161	-78	-431
MT Højgaard	2.144	1.758	8.303

Resultat af primær drift i første kvartal er et underskud på 11 mio. kr. mod et underskud på 3 mio. kr. i første kvartal 2010. Det lavere resultat af primær drift i 1. kvartal 2011 i forhold til 2010, trods omsætningsstigningen, skal ses i sammenhæng med den lavere lønsomhed på ordrebeholdningen som følge af den hårde konkurrence og prispresset i markedet.

De finansielle poster udgør en nettoudgift på 8 mio. kr. mod en nettoindtægt på 9 mio. kr. i samme periode sidste år. Af nettoudgiften, der er højere end forventet, kan en væsentlig del henføres til kurstab, på obligationsbeholdningen som følge af stigende renteniveau og på tilgodehavender, som følge af kursfald på dollaren.

Resultatet før skat for første kvartal er et underskud på 19 mio. kr., hvilket er 25 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Resultatet er på niveau med det forventede. Den realiserede resultatgrad udgør således -0,9% mod 0,3% i samme periode i 2010.

Skat af resultatet er en indtægt på 3 mio. kr.

Resultatet efter skat udgør herefter et underskud på 16 mio. kr. mod et overskud på 4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Balance

Koncernens balancesum på 4.826 mio. kr. pr. 31. marts 2011, er en forøgelse på 128 mio. kr. i forhold til ultimo 2010, der primært skyldes højere nettoværdi af de igangværende entreprisekontrakter, herunder kontrakter, der regnskabsmæssigt indregnes under varebeholdninger, indtil de afleveres.

Egenkapitalen er 1.604 mio. kr., hvilket giver en egenkapitalandel på 33,2% mod 34,5% ved udgangen af 2010. I egenkapitalen indgår udbytte for 2010 på 50 mio. kr., som er udbetalt i april 2011.

Det rentebærende nettoindestående er i 2011 reduceret med 267 mio. kr. til 70 mio. kr., primært til finansiering af ovenstående højere nettoværdi af igangværende arbejder.

Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør -236 mio. kr. mod 75 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens udvikling skal ses i sammenhæng med ovenstående højere finansiering af nettoværdi af igangværende arbejder, som i særdeleshed skyldes usædvanlig høj likviditetsbinding i offshore projekter, herunder opstart. På trods af det nuværende niveau forventer vi, i takt med nedbringelsen af pengebindingen i de igangværende arbejder, at pengestrømme fra driftsaktiviteter i årets løb vil blive positive.

Pengestrømme til investeringer blev realiseret med en likviditetstilgang på 15 mio. kr., hvoraf de 45 mio. kr. vedrører netto salg af værdipapirer med kort løbetid. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme til investeringer -110 mio.kr.

Pengestrømme fra finansiering udgør -4 mio. kr. mod 40 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for første kvartal er på i alt -225 mio. kr. mod 5 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 trækningmuligheder, udgør 820 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør 8.754 mio. kr. ved indgangen til andet kvartal mod 9.222 mio. kr. ved årets begyndelse.

Mio. kr.	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Ordrebeholdning primo	9.222	7.455	7.455
Ordreindgang i perioden	1.670	2.408	10.070
Produktion i perioden	-2.138	-1.758	-8.303
Ordrebeholdning ultimo	8.754	8.105	9.222

Ordreindgangen i første kvartal 2011 er 1.670 mio. kr. mod 2.408 mio. kr. for samme periode sidste år, i 1. kvartal 2010 indgik blandt andet en ordre på 965 mio. kr. vedrørende offshore projektet Lincs. Ordrebeholdningen er faldet med 468 mio. kr. i forhold til pr. 31. december 2010, men er 649

mio.kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. 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. MT Højgaard A/S er en fællesledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

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 2011

Udviklingen siden aflæggelsen af årsrapporten for 2010 har ikke ændret vores forventninger til aktiviteten og markedsudviklingen for 2011.

Aktiviteterne på det danske marked er fortsat under pres.

På de internationale markeder, der i 2010 udgjorde 31% af omsætningen, forventes fortsat hård konkurrence.

For at understøtte den forventede resultatudvikling i 2011 tilpasses forretningsområdernes struktur, ligesom Business support vil blive tilpasset forretningsområdernes behov. Ændringerne gennemføres løbende.

Vi vil selektere i udvælgelsen af nye opgaver og fokusere på lønsomheden og likviditeten i projekterne inden for rammerne af vores risikostyring. Vores ordrebeholdning og markedsudsigterne ved indgangen til andet kvartal giver fortsat en forventning om en omsætning i niveauet 9,5 mia. kr. for 2011.

Fokusering og målrettet risikostyring vil fortsat have væsentlig betydning for at sikre en tilfredsstillende indtjening.

Vi skønner, at vi for året vil opnå en resultatgrad i niveauet 1%.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et højere niveau end den danske selskabsskattesats, men på et lavere niveau end i 2010.

For året forventer vi positive pengestrømme fra driftsaktiviteterne og at det finansielle beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter vil være tilfredsstillende.

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 usikkerhedsfakto-

24. maj 2011

rer henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i årsrapporten for 2010. 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 – 31. marts 2011 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. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2011.

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

Søborg, den 24. maj 2011

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.	2011	2010	2010
	År til dato	År til dato	Hele året
Nettoomsætning	2.143,7	1.758,4	8.303,4
Produktionsomkostninger	-2.052,9	-1.649,6	-7.762,8
Bruttoresultat	90,8	108,8	540,6
Salgsomkostninger	-38,2	-35,5	-165,9
Administrationsomkostninger	-63,5	-76,4	-281,1
Resultat af primær drift	-10,9	-3,1	93,6
Andel af resultat efter skat i associe- rede virksomheder	0,4	0,0	2,5
Finansielle poster	-8,0	8,7	4,1
Resultat før skat	-18,5	5,6	100,2
Skat af resultatet	2,7	-1,6	-38,8
Resultat efter skat	-15,8	4,0	61,4

Totalindkomstopgørelse

Resultat efter skat	-15,8	4,0	61,4
Anden totalindkomst			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1,2	2,7	1,8
Andel af anden totalindkomst i associ- erede virksomheder	2,4	0,0	-4,4
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	1,2	2,7	-2,6
Totalindkomst i alt	-14,6	6,7	58,8

Balance

	2011	2010	2010
Beløb i mio. kr.	31.03	31.03	31.12
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	122,5	109,0	123,2
Materielle aktiver	815,1	771,2	816,8
Udskudte skatteaktiver	142,6	118,8	128,5
Øvrige finansielle aktiver	12,1	16,7	11,3
Langfristede aktiver i alt	1.092,3	1.015,7	1.079,8
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	732,3	597,8	660,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.671,7	1.807,4	1.578,1
Igangværende entreprisekontrakter	686,9	366,3	497,5
Øvrige tilgodehavender	290,1	293,4	329,1
Værdipapirer	179,0	669,5	225,8
Likvide beholdninger	173,5	389,1	327,2
Kortfristede aktiver i alt	3.733,5	4.123,5	3.617,7
Aktiver i alt	4.825,8	5.139,2	4.697,5
Passiver			
Aktiekapital	220,0	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	1.383,8	1.396,3	1.398,4
Egenkapital i alt	1.603,8	1.616,3	1.618,4
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	124,7	135,4	129,2
Andre hensatte forpligtelser	198,7	149,6	188,9
Langfristede forpligtelser i alt	323,4	285,0	318,1
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	158,0	27,9	86,3
Igangværende entreprisekontrakter	721,7	1.335,0	705,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.068,6	727,4	940,2
Andre kortfristede forpligtelser	950,3	1.147,6	1.028,9
Kortfristede forpligtelser i alt	2.898,6	3.237,9	2.761,0
Forpligtelser i alt	3.222,0	3.522,9	3.079,1
Passiver i alt	4.825,8	5.139,2	4.697,5

24. maj 2011

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
Egenkapital 01-01-2010	220,0	-5,2	2,2	1.342,6	50,0	1.609,6
Resultat efter skat				4,0		4,0
Anden totalindkomst			2,7			2,7
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	0,0	2,7	4,0	0,0	6,7
Egenkapital 31-03-2010	220,0	-5,2	4,9	1.346,6	50,0	1.616,3
Egenkapital 01-01-2011	220,0	-9,6	4,0	1.354,0	50,0	1.618,4
Resultat efter skat				-15,8		-15,8
Anden totalindkomst		2,4	-1,2			1,2
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	2,4	-1,2	-15,8	0,0	-14,6
Egenkapital 31-03-2011	220,0	-7,2	2,8	1.338,2	50,0	1.603,8

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2011	2010	2010
	År til dato	År til dato	Hele året
Resultat af primær drift	-10,9	-3,1	93,6
Driftsposter uden likviditetsvirkning	24,0	26,6	131,4
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	13,1	23,5	225,0
Ændringer i driftskapital	-248,7	51,2	-553,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-235,6	74,7	-328,3
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-30,0	-3,5	-98,9
Nettoinvesteringer i værdipapirer	44,6	-106,1	336,6
Pengestrømme til investeringsaktivitet	14,6	-109,6	237,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3,6	39,6	-22,7
Pengestrømme, netto	-224,6	4,7	-113,3
Likviditet primo perioden	258,4	371,7	371,7
Likviditet ultimo perioden	33,8	376,4	258,4