

27.11.03
Fondsårsmeddelelse nr. 20, 2003

MT Højgaard a/s delårsrapport for 3. kvartal 2003


Vedlagt følger delårsrapport for 3. kvartal for 2003 fra MT Højgaard a/s om aktiviteten i perioden 1. januar – 30. september 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

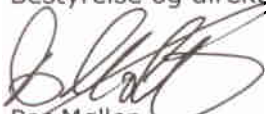
27. november 2003

Delårsrapport for 3. kvartal 2003 (1/1 – 30/09 2003)

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2003. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 27. november 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.

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

Positiv udvikling i entreprenørforretningen

- For årets tre første kvartaler er omsætningen på kr. 5.886 mio. og resultatet før skat et overskud på kr. 17 mio.
- Omsætningen i 3. kvartal er på kr. 1.901 mio. mod kr. 2.362 mio. i 3. kvartal 2002. Resultatet før skat er et overskud på kr. 14 mio. i forhold til et underskud på kr. 109 mio. i 3. kvartal sidste år.
- Perioderesultatet i 3. kvartal er påvirket af en positiv udvikling i entreprenørforretningen og negativt påvirket af yderligere omkostninger vedrørende Buxton projektet.
- Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 3. kvartal kr. 4.663 mio. svarende til ca. 7 måneders produktion, hvilket er tilfredsstillende.

Resultatforventningerne for 2003 fastholdes uændret

- For 2003 forventes produktionsomsætningen at blive ca. kr. 8,0 mia., og der forventes fortsat et resultat før skat i niveauet kr. 50 mio.

Hoved- og nøgletal for koncernen

(Delårsrapporten er ikke revideret)

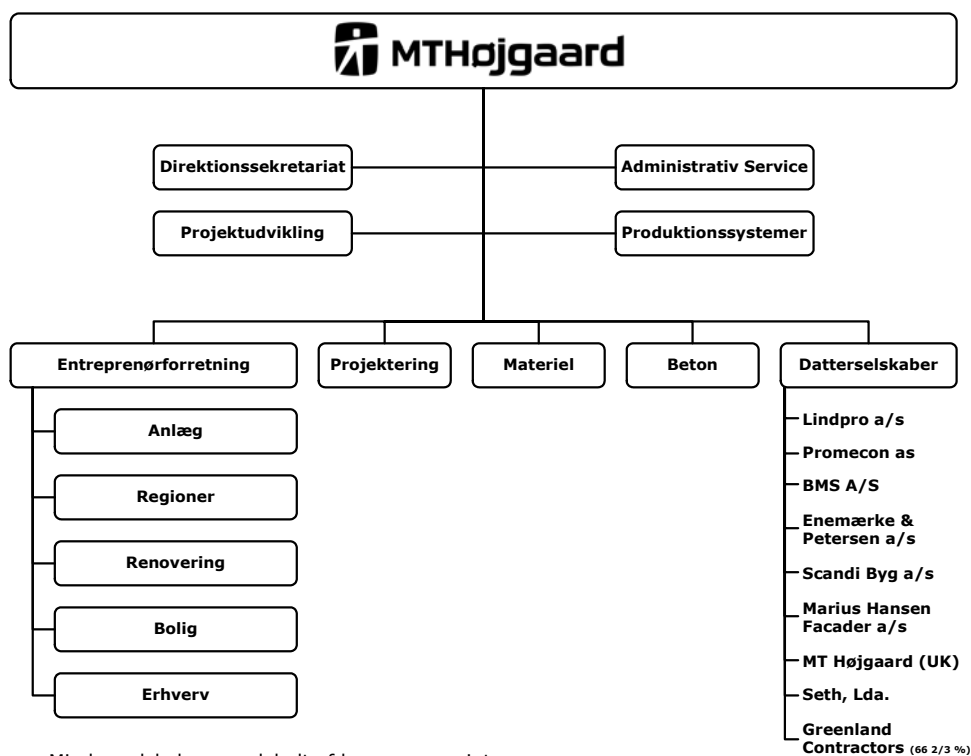
Beløb i mio. kr.	2003	2002	2003	2002	2002
	3. kvartal	3. kvartal	30.09	30.09	Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.901	2.362	5.886	7.241	9.668
Resultat af primær drift (EBIT)	13	-105	19	-108	-429
Finansielle poster og resultat i associerede selskaber	1	-4	-2	-9	-15
Resultat før skat	14	-109	17	-117	-444
Koncernens andel af periodens resultat	9	-77	9	-83	-378
Balance					
Aktiekapital			220	200	200
Egenkapital			810	783	502
Balancesum			3.493	3.691	3.737
Rentebærende aktiver			381	308	332
Rentebærende passiver			509	768	837
Investeret kapital			938	1.243	1.007
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			123	-11	-9
Pengestrøm til investeringsaktivitet			-47	-113	-164
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			299	100	107
Pengestrømme i alt			375	-24	-66
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	5,6	-0,6	5,2	2,5	-0,1
Overskudsgrad	0,7	-4,4	0,3	-1,5	-4,4
Resultatgrad	0,5	-3,2	0,2	-1,1	-3,9
Periodens afkast af investeret kapital (ROAIC)			1,9	-8,8	-38,9
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (ROE)			1,3	-10,1	-55,3
Egenkapitalandel			23,2	21,2	13,4
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			4.663	6.078	5.327
Gennemsnitlig antal medarbejdere			5.472	6.576	6.225

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

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



Som tidligere meddelt er ovenstående organisationsstruktur gældende fra 1. juli 2003, og rapporteringen er tilpasset den nye struktur. Der er foretaget tilretning af tallene for 2002 og 2003, så de er sammenlignelige.

MT Højgaards entreprenørforretning er opdelt i fire forretningsområder: Anlæg, Bolig/Erhverv, Renovering og Regioner.

Forretningsenhederne Projektering, Materiel og Beton fungerer som kompetencecentre for hele virksomheden og indgår sammen med Direktionssekretariat, Projektudvikling, Administrativ Service og Produktionssystemer mv. under "Øvrige" i segmentoplysningerne.

Udviklingen i koncernen i 3. kvartal 2003

Omsætning og resultatudvikling

MT Højgaard har i 3. kvartal et overskud før skat på kr. 14 mio. Perioderesultatet er påvirket af en positiv udvikling i entreprenørforretningen.

Resultatet i 3. kvartal er endvidere positivt påvirket af tilbageførte hensættelser i forbindelse med indgåede forlig og en reduceret risikoprofil på de igangværende arbejder. I modsat retning trækker yderligere omkostninger

vedrørende Buxton projektet. Resultatet er ved udgangen af 3. kvartal negativt påvirket med netto ca. kr. 20 mio. vedrørende disse forhold.

De vanskelige vilkår omkring færdiggørelsen af cementfabrikken i Buxton har øget forbruget af ressourcer, og det har været nødvendigt at påtage sig yderligere opgaver for at sikre færdiggørelsen af projektet. Det er forventningen, at MT Højgaards andel af projektet vil være færdiggjort omkring årsskiftet. Der er rejst krav mod MT Højgaard som følge af ekstraarbejder, forsinkelser og forstyrrelser i produktionen, og der er efter vurdering foretaget hensættelser hertil. Opgørelsen af projektets samlede udgifter er fortsat behæftet med usikkerhed. MT Højgaard har tilsvarende rejst krav om ekstrabetalinger og tidsfristforlængelse. Udfaldet af de rejste krav er fortsat uafklaret, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

Koncernen har i 3. kvartal realiseret en nettoomsætning på kr. 1.901 mio. mod kr. 2.362 mio. i 2002. I de første tre kvartaler er nettoomsætningen faldet med kr. 1.355 mio. til kr. 5.886 mio. Af omsætningen hidrører 10% fra aktiviteter i udlandet mod 17% i samme periode sidste år.

Nedgangen i omsætningen er som tidligere meddelt en konsekvens af fokuseringsstrategien og markedsudviklingen.

Resultatet af primær drift (EBIT) er i 3. kvartal et overskud på kr. 13 mio. og udviser i de første tre kvartaler et overskud på kr. 19 mio.

Som meddelt i forbindelse med halvårsregnskabet er der løbende foretaget tilpasninger af organisationen og reduktion af antallet af medarbejdere i forhold til markedsmulighederne. Funktionærbemandingen, der ultimo 2002 udgjorde 1.925 medarbejdere, skønnes nu ved udgangen af 2003 at være reduceret med ca. 340 medarbejdere. De gennemførte tilpasninger vil først få fuld resultateffekt i 2004.

De finansielle poster udgør i de første 3 kvartaler en nettoomkostning på kr. 2 mio. mod kr. 6 mio. i de første 3 kvartaler af 2002.

Resultatet før skat er for perioden 1/1 - 30/9 et overskud på kr. 17 mio., og resultatet efter skat og minoritetsinteresser er et overskud på kr. 9 mio. mod underskuddet på kr. 83 mio. i samme periode sidste år.

Balance og egenkapitaludvikling

Koncernens balance udgør kr. 3.493 mio. pr. 30. september 2003, hvilket svarer til et fald på kr. 244 mio. i forhold til udgangen af 2002.

Egenkapitalen udgør kr. 810 mio. svarende en soliditet på 23%. Stigningen i egenkapitalen skyldes primært kapitalforhøjelsen på kr. 300 mio. i april 2003.

Den rentebærende nettogæld er i 2003 faldet med kr. 377 mio. og udgør pr. 30. september kr. 128 mio. mod kr. 505 mio. ved udgangen af 2002. Udvik-

lingen skyldes dels den omtalte kapitalforhøjelse og dels mindskede bindinger i driftsrelaterede tilgodehavender.

Pengestrømme og finansielle forhold

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i de første tre kvartaler kr. 123 mio. mod kr. -11 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme til investeringer, der primært består af udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel mv., udgør kr. 47 mio. mod kr. 113 mio. i samme periode i 2002.

Investeringerne er reduceret i forhold til det planlagte som følge af det lavere aktivitetsniveau.

Pengestrømme fra finansiering udgør kr. 299 mio. mod kr. 100 mio. i samme periode året før og kan henføres til kapitalforhøjelsen.

Den samlede likviditetsvirkning for de første tre kvartaler udgør i alt kr. 375 mio. mod kr. -24 mio. i de første tre kvartaler af 2002.

Koncernens kapitalberedskab pr. 30. september 2003, beregnet som likvide nettobeholdninger, værdipapirer samt ubenyttede trækningmuligheder på kreditfaciliteter, giver et tilfredsstillende likviditetsberedskab på kr. 637 mio.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 169 mio., som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 3. kvartal kr. 4.663 mio.

Mio. kr.	30.09 2003	30.09 2002
Ordrebeholdning primo	5.327	7.807
Ordreindgang i året	5.222	5.512
Produktion i året	-5.886	-7.241
Ordrebeholdning ultimo	4.663	6.078

Ordrebeholdningen ligger på et niveau, der svarer til en gennemsnitlig dækning af ca. 7 måneders produktion, hvilket er tilfredsstillende.

Entreprenørforretning

I det følgende fokuseres der på omsætnings- og resultatudviklingen i de første tre kvartaler af 2003 for de enkelte forretningsområder.

Anlæg

Forretningsområde Anlæg omfatter MT Højgaards 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.

Anlæg har realiseret en omsætning på kr. 1,0 mia., hvilket er på niveau med det forventede.

Den tilfredsstillende udvikling i aktiviteterne er fortsat i 3. kvartal, og resultatet af primær drift er på kr. 58 mio., hvilket er væsentligt bedre end forventet.

Ved udgangen af 3. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,9 mia., og der forventes for 2003 en omsætning i Anlæg på kr. 1,3 mia.

Bolig/Erhverv

Forretningsområde Bolig/Erhverv udfører bolig- og erhvervsbyggeri af enhver art i hovedstadsområdet.

Udviklingen i markedet for boligbyggeri har i 3. kvartal været dårligere end forventet, og de tidligere forventede igangsatte projekter er blevet forsinket, bl.a. som følge af ændring af boligpakken. Tilsvarende har markedet for erhvervs- og kontorbyggeri været fortsat vigende og præget af stor priskonkurrence på de projekter, som gennemføres.

Forretningsområde Bolig/Erhverv har således haft en omsætning på i alt kr. 0,9 mia. og et resultat af primær drift på kr. -43 mio. Resultatet er som tidligere meddelt negativt påvirket af en nedskrivning i forbindelse med færdiggørelsen af et enkelt større projekt.

Ved udgangen af 3. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,9 mia., og der forventes en omsætning i Bolig/Erhverv på kr. 1,2 mia. i 2003.

Renovering

Forretningsområde Renovering udfører alle typer renoveringsopgaver i hovedstadsområdet – herunder ombygnings- og bevaringsopgaver samt håndværksarbejde på nye bygninger.

Renovering har realiseret en omsætning på kr. 0,4 mia., hvilket er lavere end ventet, mens resultatet af primær drift på kr. 10 mio. er i overensstemmelse med det forventede.

Ved udgangen af 3. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 0,3 mia., og der forventes en omsætning i Renovering på kr. 0,6 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 realiseret en omsætning på kr. 1,4 mia., og et resultat af primær drift på kr. 16 mio., hvilket er lavere end forventet. Dette skyldes som tidligere oplyst især nedskrivninger på enkelte projekter i forbindelse med afslutningen af disse i de første måneder af 2003 og det lavere aktivitetsniveau.

Ved udgangen af 3. kvartal er ordrebeholdningen på kr. 1,0 mia., og der forventes i Regioner en omsætning på kr. 2,0 mia. i 2003.

Datterselskaber

Datterselskaberne har realiseret en omsætning på kr. 2,1 mia. og et resultatet af primær drift på kr. -18 mio., hvilket er væsentligt lavere end forventet, primært som følge af de øgede omkostninger til færdiggørelse af Buxton projektet.

Ved udgangen af 3. kvartal er ordrebeholdningen i datterselskaberne på i alt kr. 1,6 mia., og der forventes en omsætning på kr. 2,9 mia. i 2003.

Forventninger til 2003

Det danske bygge- og anlægsmarked er som forventet vigende i 2003, og markedsudsigterne peger fortsat i retning af afdæmpede markedsvilkår.

Med den skærpede konkurrence og de usikre markedsvilkår er der fokus på fortsatte effektiviseringer og løbende justering af kapacitetsapparatet i forhold til markedsmulighederne.

For 2003 forventes nu en produktionsomsætning på ca. kr. 8,0 mia. mod kr. 9,7 mia. i 2002.

Resultatforventningen for året fastholdes uændret på 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 & Thorson A/S (46%), der begge er noteret på Københavns Fondsbørs.

Koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2003	2002	2002
	3. kvartal	3. kvartal	30.09	30.09	Året
Nettoomsætning	1.901,2	2.361,9	5.886,1	7.240,5	9.668,0
Produktionsomkostninger	-1.794,6	-2.377,2	-5.577,7	-7.057,0	-9.674,8
Bruttoresultat	106,6	-15,3	308,4	183,5	-6,8
Salgsomkostninger	-27,0	-21,8	-80,4	-81,6	-123,2
Administrationsomkostninger	-66,7	-67,8	-209,3	-209,5	-299,5
Resultat af primær drift	12,9	-104,9	18,7	-107,6	-429,5
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,2	0,4	-0,3	-3,6	-4,9
Finansielle poster	1,7	-4,1	-1,9	-5,7	-10,0
Resultat før skat	14,4	-108,6	16,5	-116,9	-444,4
Skat af resultatet	-4,5	32,6	-5,7	35,1	68,4
Resultat før minoritetsinteresser	9,9	-76,0	10,8	-81,8	-376,0
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	-0,7	-0,7	-1,5	-1,2	-2,5
Koncernens andel af resultatet	9,2	-76,7	9,3	-83,0	-378,5

Udviklingen i koncernegenkapitalen

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2002
	30.09	30.09	Året
Egenkapital primo	501,6	866,3	866,3
Kapitalforhøjelse	300,0	-	-
Valutakursregulering mv.	-1,2	0,0	12,9
Periodens resultat	9,3	-83,0	-378,5
Kursregulering af sikringsinstrumenter primo	-0,9	-	-
Kursregulering af sikringsinstrumenter ultimo	1,1	-0,2	0,9
Egenkapital ultimo	809,9	783,1	501,6

Koncern pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2002
	30.09	30.09	Året
Drift			
Resultat af primær drift	18,7	-107,6	-429,5
Driftsposter uden likviditetsvirkning	182,1	117,3	484,6
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital mv.	200,8	9,7	55,1
Ændringer i driftskapitalen mv.	-77,7	-20,4	-63,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	123,1	-10,7	-8,7
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-47,0	-113,5	-163,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	299,0	99,9	106,6
Pengestrømme, netto	375,1	-24,3	-65,9
Likviditet primo	-217,6	-151,7	-151,7
Likviditet ultimo	157,5	-176,0	-217,6

Koncernbalance

	2003	2002	2002
Beløb i mio. kr.	30.09	30.09	Året
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	49,6	57,3	57,0
Materielle anlægsaktiver	961,3	1.016,3	1.024,0
Finansielle anlægsaktiver	10,7	14,6	10,9
Anlægsaktiver i alt	1.021,6	1.088,2	1.091,9
Omsætningsaktiver			
Udskudt skatteaktiv	91,7	76,0	97,4
Varebeholdninger	406,1	427,9	398,2
Igangværende arbejder for fremmed regning	-	-	134,3
Tilgodehavender	1.592,8	1.790,2	1.683,0
Værdipapirer	117,5	72,8	68,6
Likvide beholdninger	263,4	235,7	263,8
Omsætningsaktiver i alt	2.471,5	2.602,6	2.645,3
Aktiver i alt	3.493,1	3.690,8	3.737,2
Passiver			
Egenkapital			
	809,9	783,1	501,6
Minoritetsinteresser			
	9,0	6,5	7,5
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	5,3	29,9	5,3
Andre hensatte forpligtelser	189,2	150,2	363,0
Hensatte forpligtelser i alt	194,5	180,1	368,3
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	254,0	255,9	257,3
Igangværende arbejder for fremmed regning	459,2	171,5	-
Andre kortfristede gældsforpligtelser	1.766,5	2.293,7	2.602,5
Gældsforpligtelser i alt	2.479,7	2.721,1	2.859,8
Passiver i alt	3.493,1	3.690,8	3.737,2

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	2003	2002	2003	2002	2002
	3. kvartal	3. kvartal	30.09	30.09	Året

Aktiviteter – primært segment

Nettoomsætning

Anlæg	355,4	356,9	1.029,5	1.020,1	1.409,7
Bolig/erhverv	252,8	401,3	897,2	1.310,9	1.695,9
Renovering	150,9	183,9	447,6	559,6	778,5
Regioner	428,6	620,7	1.433,6	1.876,1	2.555,2
Øvrige/elimineringer	-5,9	24,3	-45,1	39,5	-8,3
Entreprenørforretning	1.181,8	1.587,1	3.762,8	4.806,2	6.431,0
Datterselskaber	719,4	774,8	2.123,3	2.434,3	3.237,0
MT Højgaard koncern	1.901,2	2.361,9	5.886,1	7.240,5	9.668,0

Resultat af primær drift (EBIT)

Anlæg	27,7	0,8	57,8	2,6	-2,0
Bolig/erhverv	-12,5	3,3	-43,0	16,8	-26,6
Renovering	5,5	1,3	9,6	15,6	22,5
Regioner	6,1	5,5	16,5	16,6	-3,0
Øvrige	30,9	-3,5	-4,0	-33,1	-83,2
Entreprenørforretning	57,7	7,4	36,9	18,5	-92,3
Datterselskaber *)	-44,8	-112,3	-18,2	-126,1	-337,2
MT Højgaard koncern	12,9	-104,9	18,7	-107,6	-429,5

Ordrebeholdning, ultimo

Anlæg			894,6	1.116,0	1.097,3
Bolig/erhverv			869,7	1.204,4	979,9
Renovering			258,1	424,3	286,2
Regioner			1.000,4	1.284,3	918,0
Øvrige/elimineringer			2,4	-18,3	9,9
Entreprenørforretning			3.025,2	4.007,7	3.291,3
Datterselskaber			1.638,0	2.070,0	2.035,7
MT Højgaard koncern			4.663,2	6.077,7	5.327,0

Geografisk - sekundært segment

MT Højgaard koncernen

Omsætning – Danmark	1.686,4	2.015,0	5.283,2	6.013,4	8.120,1
Omsætning – Udland	214,8	346,9	602,9	1.227,1	1.547,9
MT Højgaard koncern	1.901,2	2.361,9	5.886,1	7.240,5	9.668,0

*) Inkl. Buxton-projektet.

Segmentoplysningerne er sammenlignelige, da tallene for de tidligere perioder er tilpasset den nye organisations- og rapporteringsstruktur fra 1. juli 2003.

Kvartalsopdelt koncernresultatopgørelse (urevideret)

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		
Produktionsomkostninger	-1.833,1	-1.950,0	-1.794,6		
Bruttoresultat	72,3	129,5	106,6		
Salgsomkostninger	-28,8	-24,6	-27,0		
Administrationsomkostninger	-70,1	-72,5	-66,7		
Resultat af primær drift	-26,6	32,4	12,9		
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	0,1	-0,2	-0,2		
Finansielle poster	-6,4	2,8	1,7		
Resultat før skat	-32,9	35,0	14,4		
Skat af resultatet	9,1	-10,3	-4,5		
Resultat før minoritetsinteresser	-23,8	24,7	9,9		
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	-0,3	-0,5	-0,7		
Koncernens andel af resultatet	-24,1	24,2	9,2		

Beløb i mio. kr.	2002				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Nettoomsætning	2.217,0	2.661,6	2.361,9	2.427,5	9.668,0
Produktionsomkostninger	-2.121,7	-2.558,1	-2.377,2	-2.617,8	-9.674,8
Bruttoresultat	95,3	103,5	-15,3	-190,3	-6,8
Salgsomkostninger	-28,5	-31,3	-21,8	-41,6	-123,2
Administrationsomkostninger	-71,6	-70,1	-67,8	-90,0	-299,5
Resultat af primær drift	-4,8	2,1	-104,9	-321,9	-429,5
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,9	-3,1	0,4	-1,3	-4,9
Finansielle poster	0,0	-1,6	-4,1	-4,3	-10,0
Resultat før skat	-5,7	-2,6	-108,6	-327,5	-444,4
Skat af resultatet	1,7	0,8	32,6	33,3	68,4
Resultat før minoritetsinteresser	-4,0	-1,8	-76,0	-294,2	-376,0
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	0,0	-0,5	-0,7	-1,3	-2,5
Koncernens andel af resultatet	-4,0	-2,3	-76,7	-295,5	-378,5