

19.05.04
Fondsbørsmeddelelse nr. 13, 2004

MT Højgaard a/s delårsrapport for 1. kvartal 2004


Vedlagt følger delårsrapport for 1. kvartal 2004 fra MT Højgaard a/s om aktiviteten i perioden 1. januar – 31. marts 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

19. maj 2004

Delårsrapport for første kvartal 2004 (1/1 – 31/3 2004)

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


Søborg den 19. maj 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 resultat i første kvartal 2004 som forventet

- Omsætningen i første kvartal er på kr. 1.610 mio. mod kr. 1.905 mio. i første kvartal 2003.
- Resultatet før skat i første kvartal er et underskud på kr. 28 mio. mod et underskud på kr. 33 mio. i første kvartal 2003.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne er i første kvartal 2004 på kr. 70 mio. mod kr. 24 mio. i første kvartal 2003.
- Perioderesultatet er påvirket af en fortsat tilfredsstillende udvikling i entreprenørforretningen, mens datterselskaberne har haft en svagere udvikling i første kvartal 2004 i forhold til samme periode sidste år.
- Ordrebeholdningen er ved udgangen af første kvartal på kr. 4.813 mio., svarende til ca. otte måneders produktion, hvilket er tilfredsstillende.

Uændrede forventninger til 2004

- For 2004 forventes omsætningen at udgøre ca. kr. 7 mia. Resultatet før skat forventes at blive i niveauet kr. 75 mio. i overensstemmelse med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten for 2003.
- Koncernens effektive skatteprocent ventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Hoved- og nøgletal for koncernen

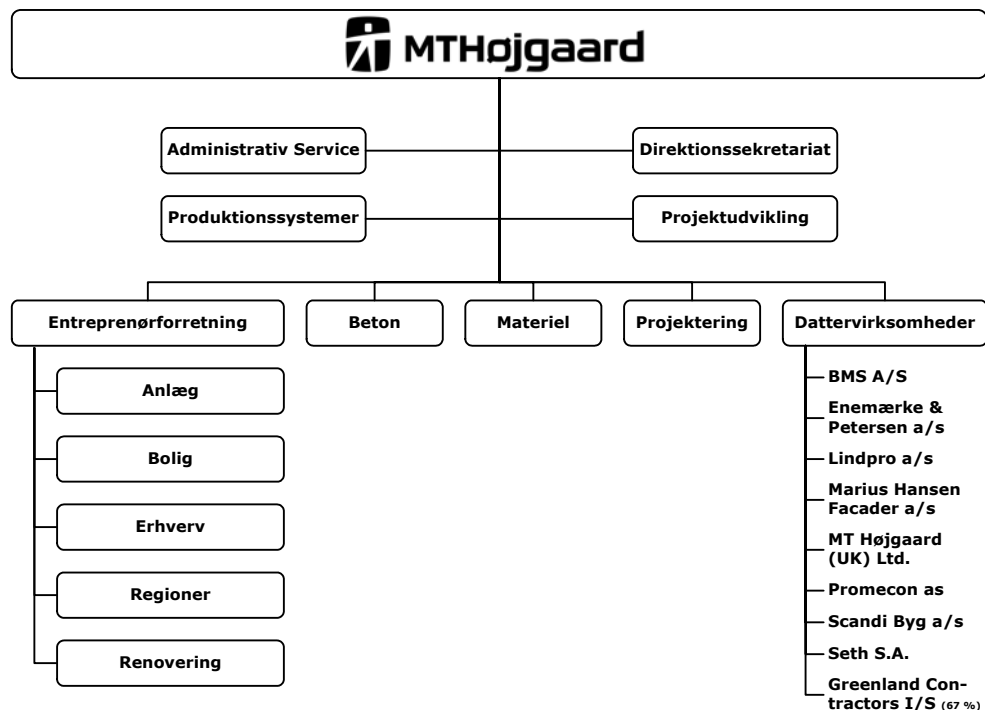
Beløb i mio. kr.	2004 År til dato	2003 År til dato	2003 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.610	1.905	7.982
Resultat af primær drift (EBIT)	-25	-27	50
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-3	-6	-2
Resultat før skat	-28	-33	48
Koncernens andel af periodens resultat	-19	-24	27
Balance			
Aktiekapital	220	200	220
Egenkapital	809	477	828
Balancesum	3.226	3.363	3.394
Rentebærende aktiver	349	298	436
Rentebærende passiver	469	794	592
Investeret kapital	929	973	984
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	70	24	107
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-29	-14	-68
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-18	-9	328
Pengestrømme i alt	23	1	367
Nøgletal (%)			
Bruttomargin	3,7	3,8	5,6
Overskudsgrad	-1,6	-1,4	0,6
Resultatgrad	-1,2	-1,3	0,3
Afkast af investeret kapital (ROAIC) *	-2,7	-2,7	5,0
Egenkapitalforrentning efter skat (ROE) *	-2,4	-4,9	3,7
Egenkapitalandel	25,1	14,2	24,4
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	4.813	5.046	4.797
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.802	5.543	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.

MT Højgaard koncernen

Koncernens nettoomsætning i første kvartal af 2004 er på kr. 1.610 mio. mod kr. 1.905 mio. i samme periode sidste år. Nedgangen i aktivitetsniveauet er som forventet og en konsekvens af de i 2003 gennemførte tilpasninger som følge af de afdæmpede markedsvilkår.

Resultat af primær drift er som forventet et underskud på kr. 25 mio., hvilket er kr. 2 mio. bedre i forhold til første kvartal af 2003.

Perioderesultatet er påvirket af en fortsat tilfredsstillende udvikling i entreprenørforretningen, mens datterselskaberne har haft en svagere udvikling i første kvartal i forhold til samme periode sidste år.

I Buxton er produktionsanlægget under indkøring og de sidste entreprenørarbejder – lidt forsinket - under udførelse. Der er – som oplyst i årsrapporten 2003 – 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 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.

De finansielle poster og resultatandele i associerede virksomheder udgør netto kr. -3 mio. i første kvartal mod kr. -6 mio. i samme periode sidste år.

Resultat før skat er et underskud på kr. 28 mio. mod et underskud på kr. 33 mio. i første kvartal af 2003.

Koncernresultatet efter skat og minoritetsinteresser er et underskud på kr. 19 mio. mod et underskud på kr. 24 mio. i samme periode sidste år.

Balance

Koncernens balancesum udgør kr. 3.226 mio. pr. 31. marts 2004, hvilket svarer til en reduktion på kr. 168 mio. i forhold til ultimo 2003. Udviklingen kan væsentligst henføres til en reduktion af driftsrelaterede tilgodehavender.

Egenkapitalen udgør kr. 809 mio., svarende til en soliditet på 25%.

Den rentebærende nettogæld er i 2004 reduceret med kr. 36 mio. til kr. 120 mio. mod kr. 156 mio. ved udgangen af 2003.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør i perioden kr. 70 mio. mod kr. 24 mio. sidste år og er påvirket af en bedre likviditet på de igangværende arbejder.

Pengestrømme til investeringer udgør netto kr. 29 mio. mod kr. 14 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. -18 mio. mod kr. -9 mio. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for første kvartal udgør i alt kr. 23 mio. mod kr. 1 mio. sidste år.

Koncernens kapitalberedskab pr. 31. marts 2004, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i konsortier og værdipapirer samt uudnyttede trækingsmuligheder, giver et tilfredsstillende kapitalberedskab på kr. 712 mio.

I kapitalberedskabet indgår likvider i konsortier med kr. 136 mio., som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordreindgangen i første kvartal har været tilfredsstillende, og ordrebeholdningen udgør ved udgangen af første kvartal kr. 4.813 mio.

Mio. kr.	31.03 2004	31.03 2003
Ordrebeholdning primo	4.797	5.327
Ordreindgang i året	1.626	1.624
Produktion i året	-1.610	-1.905
Ordrebeholdning ultimo	4.813	5.046

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

Entreprenørforretningen

MT Højgaards entreprenørforretning er organiseret i fem forretningsområder: Anlæg, Bolig, Erhverv, Regioner og Renovering. Bolig og Erhverv rapporteres som ét forretningssegment.

I entreprenørforretningen er der i første kvartal 2004 en fremgang i det primære resultat på godt kr. 20 mio. i forhold til samme periode sidste år.

I det følgende fokuseres på aktivitets- og resultatudviklingen i første kvartal 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.

Der er i første kvartal realiseret en omsætning på kr. 263 mio. og et resultat af primær drift på kr. 13 mio., hvilket er bedre end forventet.

Ordrebeholdningen ved udgangen af første kvartal udgør kr. 881 mio., og der forventes en omsætning i 2004 på kr. 1,3 mia.

Bolig/Erhverv

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

Omsætningen i første kvartal er på i alt kr. 240 mio., og resultat af primær drift er på kr. 2 mio. Resultatet er på niveau med det forventede.

Ved udgangen af første kvartal er ordrebeholdningen på kr. 722 mio. Der forventes en omsætning i 2004 på 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.

Omsætningen i første kvartal er på kr. 358 mio. og resultat af primær drift er på kr. 3 mio., hvilket er bedre end forventet.

Ordrebeholdningen ved udgangen af første kvartal udgør kr. 1.108 mio. 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.

Renovering har i første kvartal som ventet en omsætning på kr. 125 mio. og et resultat af primær drift på kr. -2 mio.

Ordrebeholdningen ved udgangen af første kvartal udgør kr. 331 mio., og der forventes en omsætning i 2004 på kr. 0,6 mia.

Dattervirksomheder

Dattervirksomhederne har i første kvartal en omsætning på i alt kr. 613 mio. og et resultat af primær drift på kr. -17 mio., hvilket er lavere end ventet.

Ved udgangen af første kvartal er ordrebeholdningen i dattervirksomhederne på i alt kr. 1.783 mio. Der forventes i 2004 en omsætning på i alt kr. 2,8 mia.

Forventninger til 2004

Ordresituationen er fortsat tilfredsstillende med en ordrebeholdning på kr. 4.813 mio., svarende til ca. otte måneders produktion.

Det danske bygge- og anlægsmarked er i 2004 som forventet fortsat præget af en vigende tendens. Denne udvikling forventes at fortsætte året ud. En bedring af de internationale konjunkturer og de finanspolitiske tiltag forventes først på sigt at føre til en stigende investeringslyst.

19. maj 2004

For 2004 forventes omsætningen uændret at udgøre ca. kr. 7 mia. Det forventes, at der kan realiseres et resultat før skat i niveauet kr. 75 mio. i overensstemmelse med de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten for 2003.

Koncernens effektive skatteprocent ventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

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 1. kvartal	2003 1. kvartal	2003 Hele året
Nettoomsætning	1.610,2	1.905,4	7.982,0
Produktionsomkostninger	-1.550,3	-1.833,1	-7.537,7
Bruttoresultat	59,9	72,3	444,3
Salgsomkostninger	-21,9	-28,8	-112,5
Administrationsomkostninger	-63,4	-70,1	-281,8
Resultat af primær drift	-25,4	-26,6	50,0
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,1	0,1	-0,4
Finansielle poster	-2,4	-6,4	-1,7
Resultat før skat	-27,9	-32,9	47,9
Skat af resultatet	8,4	9,1	-14,4
Årets resultat	-19,5	-23,8	33,5
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	0,0	-0,3	-6,7
Koncernens andel af resultatet	-19,5	-24,1	26,8

Koncernbalance

	2004	2003	2003
Beløb i mio. kr.	31.03	31.03	31.12
Aktiver			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	44,7	54,6	47,2
Materielle anlægsaktiver	893,2	998,6	943,5
Finansielle anlægsaktiver	10,9	11,1	10,9
Anlægsaktiver i alt	948,8	1.064,3	1.001,6
Omsætningsaktiver			
Udskudt skatteaktiv	107,7	106,5	99,3
Varebeholdninger	456,1	401,3	423,8
Igangværende arbejder for fremmed regning	-	91,2	-
Tilgodehavender	1.364,7	1.401,5	1.433,0
Værdipapirer	113,8	68,1	113,1
Likvide beholdninger	235,1	229,8	323,1
Omsætningsaktiver i alt	2.277,4	2.298,4	2.392,3
Aktiver i alt	3.226,2	3.362,7	3.393,9
Passiver			
Egenkapital			
	809,3	477,2	828,3
Minoritetsinteresser			
	13,9	7,9	18,8
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	2,9	5,3	2,9
Andre hensatte forpligtelser	57,4	290,4	93,5
Hensatte forpligtelser i alt	60,3	295,7	96,4
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	261,5	249,2	269,7
Igangværende arbejder for fremmed regning	423,7	-	331,1
Andre kortfristede gældsforpligtelser	1.657,5	2.332,7	1.849,6
Gældsforpligtelser i alt	2.342,7	2.581,9	2.450,4
Passiver i alt	3.226,2	3.362,7	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
Valutakursreguleringer mv.	0,5	-0,3	-0,1
Periodens resultat	-19,5	-24,1	26,8
Egenkapital ultimo	809,3	477,2	828,3

Koncern pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2004	2003	2003
	År til dato	År til dato	Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	-25,4	-26,6	50,0
Driftsposter uden likviditetsvirkning	47,4	58,3	89,3
Pengestrøm fra primær før ændring i driftskapital mv.	22,0	31,7	139,2
Ændringer i driftskapital mv.	48,1	-8,0	-32,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	70,1	23,7	106,7
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-29,5	-14,1	-67,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-17,6	-8,5	327,9
Pengestrømme, netto	23,0	1,1	367,0
Likviditet primo	149,4	-217,6	-217,6
Likviditet ultimo	172,4	-216,5	149,4

Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	2004 1. kvartal	2003 1. kvartal	2003 Hele året
Aktiviteter – primært segment			
Nettoomsætning			
Anlæg	263,1	316,1	1.359,8
Bolig/Erhverv	240,5	343,4	1.197,9
Regioner	358,4	467,7	1.942,5
Renovering	124,7	154,1	614,8
Øvrige/elimineringer	10,5	-31,5	-10,5
Entrepreneurforretning	997,2	1.249,8	5.104,5
Dattervirksomheder	613,0	655,6	2.877,5
MT Højgaard koncern	1.610,2	1.905,4	7.982,0
Resultat af primær drift (EBIT)			
Anlæg	12,9	10,1	61,0
Bolig/Erhverv	1,8	-5,6	-39,1
Regioner	3,2	-9,6	24,8
Renovering	-2,3	0,6	19,2
Øvrige	-23,5	-25,2	-7,1
Entrepreneurforretning	-7,9	-29,7	58,8
Dattervirksomheder *) **)	-17,5	3,1	-8,8
MT Højgaard koncern	-25,4	-26,6	50,0
Ordrebeholdning, ultimo			
Anlæg	881,2	1.109,6	966,5
Bolig/Erhverv	721,7	792,3	731,2
Regioner	1.108,4	947,6	1.019,1
Renovering	331,1	366,3	270,5
Øvrige/elimineringer	-12,6	-16,3	-8,0
Entrepreneurforretning	3.029,8	3.199,5	2.979,3
Dattervirksomheder	1.783,4	1.846,8	1.818,2
MT Højgaard koncern	4.813,2	5.046,3	4.797,5
Geografisk – sekundært segment			
MT Højgaard koncernen			
Omsætning – Danmark	1.360,4	1.756,1	6.756,8
Omsætning – Udland	249,8	149,3	1.225,2
MT Højgaard koncern	1.610,2	1.905,4	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				
Produktionsomkostninger	-1.550,3				
Bruttoresultat	59,9				
Salgsomkostninger	-21,9				
Administrationsomkostninger	-63,4				
Resultat af primær drift	-25,4				
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	-0,1				
Finansielle poster	-2,4				
Resultat før skat	-27,9				
Skat af resultatet	8,4				
Resultat før minoritetsinteresser	-19,5				
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	0,0				
Koncernens andel af resultatet	-19,5				

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