

30.08.10  
Meddelelse nr. 19, 2010

## MT Højgaard a/s' delårsrapport for 1. halvår 2010

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

30. august 2010

### **Delårsrapport for første halvår 2010 (1/1 – 30/06 2010)**

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for første halvår 2010.

Søborg den 30. august 2010  
Bestyrelse og direktion

Helge Israelsen  
Bestyrelsesformand

Kristian May  
Adm. koncerndirektør

Meddelelsen er også tilgængelig på MT Højgaards hjemmeside:  
[www.mth.dk](http://www.mth.dk).

### **Kontaktoplysninger**

Kristian May  
Adm. koncerndirektør  
Telefon 7012 2400

Helge Israelsen  
Bestyrelsesformand  
Telefon 4520 1503

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk.

**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

### **Beskedent resultat**

- Omsætningen i første halvår udgør 3,9 mia. kr., hvilket er 11% mindre end samme periode sidste år. Markedet var i andet kvartal vanskeligt og præget af en dæmpet efterspørgsel, intens konkurrence om ordrerne og pres på priserne. Hertil kommer udskydelser af enkelte større projekter.
- Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er blandt andet påvirket af mindre omsætning end forventet og udgør 0,6% mod 3,8% i samme periode i 2009.
- Det finansielle beredskab er fortsat stærkt.
- Resultat før skat er et overskud på 25 mio. kr.
- Ordreindgangen i første halvår har været 4,4 mia. kr. i forhold til 4,6 mia kr. i samme periode i 2009.

### **Forventninger til 2010**

- For 2010 forventes omsætningen at blive på ca. 8,5 mia. kr. mod tidligere udmeldt ca. 9 mia. kr., idet den mindre omsætning i første halvår ikke længere forventes indhentet.
- For året forventes en resultatgrad i niveauet 1% til 2%. Ved seneste udmelding forventedes en resultatgrad i niveauet 2% til 3%.
- Ordrebeholdningen udgør 8,0 mia. kr. ved udgangen af første halvår mod 7,5 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Der ventes fortsat et stærkt finansielt beredskab.

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

Beløb i mio. kr.	2010 2. kvart.	2009 2. kvart.	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	<b>2.106</b>	2.212	<b>3.865</b>	4.328	9.087
Resultat af primær drift (EBIT)	<b>24</b>	77	<b>21</b>	150	290
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	<b>-5</b>	5	<b>4</b>	15	17
Resultat før skat	<b>19</b>	82	<b>25</b>	165	307
Resultat efter skat	<b>11</b>	60	<b>15</b>	121	223
<b>Balance</b>					
Aktiekapital			<b>220</b>	220	220
Egenkapital			<b>1.584</b>	1.511	1.610
Balancesum			<b>5.054</b>	5.195	5.504
Rentebærende nettoindestående/nettogæld (+/-)			<b>745</b>	807	824
Investeret kapital			<b>839</b>	783	880
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			<b>9</b>	386	485
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>			<b>-34</b>	-84	-159
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>			<b>-55</b>	-284	-362
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			<b>-10</b>	-75	-69
<b>Pengestrømme i alt</b>			<b>-90</b>	-57	-105
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	<b>6,8</b>	8,7	<b>6,5</b>	8,5	8,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	<b>1,1</b>	3,5	<b>0,5</b>	3,5	3,2
Resultatgrad (før-skat margin)	<b>0,9</b>	3,7	<b>0,6</b>	3,8	3,4
Afkast af investeret kapital (ROIC) *			<b>2,4</b>	16,7	30,7
Egenkapitalforrentning (ROE) *			<b>0,9</b>	8,2	14,6
Egenkapitalandel			<b>31,3</b>	29,1	29,2
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordrebeholdning, ultimo			<b>8.000</b>	9.727	7.455
Gennemsnitligt antal medarbejdere			<b>5.355</b>	5.744	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 business areas, særskilte subsidiaries og koncernens fælles funktioner i 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 koncernens store projekter og i Project Development udvikles projekter for eller sammen med investorer og bygherrer. Det tidligere Utility Services er i andet kvartal integreret i Civil Engineering.

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

Business support omfatter virksomhedens fælles funktioner, som sikrer sammenhængskraften og udvikling.

### Resultatopgørelse

Koncernens omsætning i andet kvartal udgjorde 2,1 mia. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Markedet var i andet kvartal vanskeligt og præget af en dæmpet efterspørgsel, intens konkurrence om ordrene og pres på priserne. Hertil kommer udskydelse af omsætning på enkelte større projekter, hvor kapaciteten var etableret til at producere den forventede højere omsætning. Den udskudte aktivitet er efterfølgende kommet i gang.

For første halvår blev opnået en omsætning på 3,9 mia. kr., hvilket er 11% mindre end samme periode sidste år. Omsætningen er mindre end forventet 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	1.117	1.205	2.679
Construction	1.239	1.290	2.847
Major Projects	155	11	152
Project Development	7	244	258
Subsidiaries	1.519	1.820	3.619
Elimineringer/øvrige	-172	-242	-468
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>3.865</b>	<b>4.328</b>	<b>9.087</b>

Resultat af primær drift i andet kvartal blev et overskud på 24 mio. kr. mod et overskud på 77 mio. kr. i andet kvartal 2009. Resultat af primær drift for første halvår blev 21 mio.kr. hvilket er 129 mio.kr. mindre end sidste år. Udviklingen er en kombination af flere forhold, herunder ovenstående omsætningspåvirkninger, øgede tilbudsomkostninger i et presset marked, samt at vi i udvalgte områder fortsat opretholder kapacitet til den forventede fremtidige aktivitetsstigning.

De finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 4 mio. kr. mod 15 mio. kr. i første halvår 2009.

Resultatet før skat for første halvår blev et beskedent overskud på 25 mio. kr., hvilket er 140 mio. kr. lavere end samme periode sidste år, og skal ses i sammenhæng med ovenstående forhold. Den realiserede resultatgrad udgør således 0,6% mod 3,8% i samme periode i 2009.

Skat af resultatet udgjorde 10 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 38%, mod 27% i samme periode sidste år.

Resultatet efter skat udgør herefter et overskud på 15 mio. kr. mod et overskud på 121 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Balance

Koncernens balancesum udgjorde ultimo halvåret 5.054 mio. kr., hvilket er en reduktion på 450 mio. kr. i forhold til ultimo 2009, der primært skyldes nedbringelse af tilgodehavender og lavere nettoværdi af de igangværende entreprisetrakter.

Egenkapitalen var på 1.584 mio. kr., hvilket giver en egenkapitalandel på 31,3% mod 29,2% ved udgangen af 2009. I perioden er egenkapitalen ud over resultat påvirket af udbetalt udbytte for 2009 på 50 mio. kr.

Det rentebærende nettoindestående er i 2010 reduceret med 79 mio. kr. til 745 mio. kr.

### Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde 9 mio. kr. mod 386 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme til investeringer blev realiseret med netto 89 mio. kr., hvoraf de netto 55 mio. kr. vedrører køb af værdipapirer med kort løbetid. Værdipapirerne indgår som en del af koncernens finansielle beredskab.

Pengestrømme fra finansiering udgjorde -10 mio. kr. mod -75 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for første halvår var på i alt -90 mio. kr. mod -57 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 udnyttede trækningsmuligheder, udgjorde 1.273 mio. kr. pr. 30. juni 2010

I det finansielle beredskab indgår likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder med 98 mio. kr., mod 110 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Disse likvider er alene til rådighed for de pågældende virksomheder.

### Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør 8.000 mio. kr. ved indgangen til tredje 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	4.410	4.594	7.081
Produktion i perioden	-3.865	-4.328	-9.087
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>8.000</b>	<b>9.727</b>	<b>7.455</b>

Ordreindgangen i første halvår 2010 var 4.410 mio. kr. mod 4.594 mio. kr. for samme periode sidste år og ordrebeholdningen er forøget med 545 mio. kr. i forhold til pr. 31. december 2009. I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

### Køb af aktiviteter

Med købet af selskabet Carlo Lorentzen A/S pr. 1. juni 2010, styrkede MT Højgaard sin markedsdækning i det nordsjællandske område samt i Roskilde og Sorø.

Købet af selskabet har ikke væsentlig indflydelse på koncernens omsætning og finansielle stilling.

### **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 omsætningsudfald vi oplevede i første halvår. Vi forventer for året en mindre omsætning end i 2009.

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 i første halvår betyder det, at vi for året forventer en omsætning i niveauet 8,5 mia.kr. og en resultatgrad i niveauet 1% til 2%. Ved seneste udmelding forventedes en omsætning på ca. 9 mia.kr. og en resultatgrad i niveauet 2% til 3%.

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. juni 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. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 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 30. august 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
	2. kvart.	2. kvart.	År til dato	År til dato	Hele året
Nettoomsætning	<b>2.106,2</b>	2.212,1	<b>3.864,6</b>	4.328,3	9.087,4
Produktionsomkostninger	<b>-1.963,2</b>	-2.019,6	<b>-3.612,8</b>	-3.959,3	-8.347,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>143,0</b>	192,5	<b>251,8</b>	369,0	739,6
Salgsomkostninger	<b>-45,4</b>	-42,6	<b>-80,9</b>	-74,7	-153,6
Administrationsomkostninger	<b>-73,9</b>	-72,9	<b>-150,3</b>	-144,6	-296,5
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>23,7</b>	77,0	<b>20,6</b>	149,7	289,5
Andel af resultat efter skat i associe- rede virksomheder	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	0,3
Finansielle poster	<b>-4,8</b>	5,4	<b>3,9</b>	15,3	17,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>18,9</b>	82,4	<b>24,5</b>	165,0	306,8
Skat af resultatet	<b>-7,8</b>	-22,6	<b>-9,4</b>	-44,5	-84,1
<b>Resultat efter skat</b>	<b>11,1</b>	59,8	<b>15,1</b>	120,5	222,7

## Totalindkomstopgørelse

Resultat efter skat	<b>11,1</b>	59,8	<b>15,1</b>	120,5	222,7
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	<b>3,5</b>	-1,2	<b>6,2</b>	-1,3	0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter	<b>2,6</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>6,1</b>	-1,2	<b>8,8</b>	-1,3	-4,9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>17,2</b>	58,6	<b>23,9</b>	119,2	217,8

**Balance**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>30.06</b>	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	124,0	94,2	108,8
Materielle aktiver	794,5	776,0	797,5
Udskudte skatteaktiver	117,1	97,7	113,3
Øvrige finansielle aktiver	19,5	22,2	16,6
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.055,1</b>	<b>990,1</b>	<b>1.036,2</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	596,3	558,6	575,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.911,3	1.893,8	2.171,5
Igangværende entreprisekontrakter	249,7	499,3	383,1
Øvrige tilgodehavender	339,7	332,3	382,3
Værdipapirer	618,2	485,2	563,4
Likvide beholdninger	283,2	436,0	392,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.998,4</b>	<b>4.205,2</b>	<b>4.468,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.053,5</b>	<b>5.195,3</b>	<b>5.504,3</b>
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	220,0	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	1.363,5	1.291,0	1.389,6
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.583,5</b>	<b>1.511,0</b>	<b>1.609,6</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	137,1	86,7	95,7
Andre hensatte forpligtelser	158,3	141,5	144,7
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>295,4</b>	<b>228,2</b>	<b>240,4</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	19,3	27,2	36,3
Igangværende entreprisekontrakter	1.130,6	1.505,1	1.527,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	964,6	974,5	1.008,6
Andre kortfristede forpligtelser	1.060,1	949,3	1.082,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.174,6</b>	<b>3.456,1</b>	<b>3.654,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.470,0</b>	<b>3.684,3</b>	<b>3.894,7</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.053,5</b>	<b>5.195,3</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				120,5		120,5
Anden totalindkomst			-1,3			-1,3
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>120,5</b>	<b>-50,0</b>	<b>69,2</b>
<b>Egenkapital 30-06-2009</b>	220,0	0,0	-0,6	1.290,4	0,0	1.511,0
<b>Egenkapital 01-01-2010</b>	220,0	-5,2	2,2	1.342,6	50,0	1.609,6
Resultat efter skat				15,1		15,1
Anden totalindkomst		2,6	6,2			8,8
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>	<b>15,1</b>	<b>-50,0</b>	<b>-26,1</b>
<b>Egenkapital 30-06-2010</b>	220,0	-2,6	8,4	1.357,7	0,0	1.583,5

## Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2009
	År til dato	År til dato	Hele året
Resultat af primær drift	20,6	149,7	289,5
Driftsposter uden likviditetsvirkning	53,4	67,2	135,8
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>74,0</b>	216,9	425,3
Ændringer i driftskapital	-65,2	169,1	60,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>8,8</b>	386,0	485,7
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-34,2	-83,8	-159,4
Nettoinvesteringer i værdipapirer	-54,8	-284,3	-362,0
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-89,0</b>	-368,1	-521,4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9,7</b>	-74,5	-69,0
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-89,9</b>	-56,6	-104,7
Likviditet primo perioden	371,7	476,4	476,4
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>281,8</b>	419,8	371,7