



Børsmeddelelse

2010-05-28

Side 1 af 12

## **MT Højgaard a/s**

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' delårsrapport for 1. kvartal 2010 (1/1-31/3 2010), som hermed offentliggøres.

Højgaard Holding A/S har en ejerandel på 54 % af MT Højgaard a/s.

Med venlig hilsen  
Højgaard Holding A/S

Berit Lovring  
Adm. direktør

28. maj 2010

### **Delårsrapport for 1. kvartal 2010 (1/1 – 31/3 2010)**

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. kvartal 2010.

Søborg den 28. maj 2010  
Bestyrelse og direktion



Helge Israelsen  
Bestyrelsesformand



Kristian May  
Adm. koncerndirektør

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

### **Resultat som forventet**

- Omsætningen i første kvartal har som ventet været påvirket af den hårde vinter og udgør 1,8 mia. kr., hvilket er 17% mindre end samme periode sidste år.
- Den realiserede resultatgrad er påvirket af omsætningsudfaldet og udgør 0,3% mod 3,9% i samme periode i 2009.
- Det finansielle beredskab er fortsat stærkt.
- Resultat før skat er et overskud på 6 mio. kr., som forventet.

### **Uændrede forventninger til 2010**

- For 2010 forventes omsætningen fortsat at blive på ca. 9 mia. kr.
- Under de nuværende konjunkturer forventer vi ikke i 2010 at kunne opnå samme resultatgrad som i 2009
- Det forventes at der realiseres en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 2% til 3%, hvilket er uændret i forhold til udmeldingen i årsrapporten for 2009.
- Ordrebeholdningen udgør 8,1 mia. kr. ved udgangen af første kvartal mod 7,5 mia. kr. ved årets begyndelse.
- Der ventes fortsat et stærkt finansielt beredskab.

28. maj 2010

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

Beløb i mio. kr.	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.758	2.116	9.087
Resultat af primær drift (EBIT)	-3	73	290
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	9	10	17
Resultat før skat	6	83	307
Resultat efter skat	4	61	223
<b>Balance</b>			
Aktiekapital	220	220	220
Egenkapital	1.616	1.502	1.610
Balancesum	5.139	5.295	5.504
Rentebærende nettoindestående/nettogæld (+/-)	895	898	824
Investeret kapital	816	684	880
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	75	443	485
Pengestrøm til investeringsaktivitet:			
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>	-4	-57	-159
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>	-106	-291	-362
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	40	-9	-69
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>5</b>	<b>86</b>	<b>-105</b>
<b>Nøgletal (%)</b>			
Bruttomargin	5,5	7,8	7,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-0,2	3,4	3,2
Resultatgrad (før-skat margin)	0,3	3,9	3,4
Afkast af investeret kapital (ROIC) *	-0,4	7,8	30,7
Egenkapitalforrentning (ROE) *	0,2	4,1	14,4
Egenkapitalandel	31,5	28,4	29,2
<b>Øvrige informationer</b>			
Ordrebeholdning, ultimo	8.105	9.668	7.455
Gennemsnitligt antal medarbejdere	5.395	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. Sammenligningstal i delårsrapporten er tilpasset hertil.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". 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	Utility Services (Subtera)	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 fem 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, i Project Development udvikles projekter for eller sammen med investorer og bygherrer og Utility Services løser alle former for forsyningsopgaver.

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

Business support omfatter virksomhedens fælles funktioner, som står for at sikre drift og udvikling.

## Resultatopgørelse

Koncernens omsætning i første kvartal er på 1,8 mia. kr., hvilket er 17% mindre end samme periode sidste år. Udviklingen er forventet og blandt andet en konsekvens af den hårde vinter. Omsætningen fordeler sig på aktiviteter, som vist i nedenstående oversigt.

Omsætning - mio. kr.	År til dato 2010	År til dato 2009	Året 2009
Civil Engineering	447	541	2.334
Construction	575	606	2.847
Major Projects	72	10	152
Project Development	2	60	258
Utility Services	24	96	345
Subsidiaries	736	902	3.619
Elimineringer/øvrige	-98	-99	-468
<b>MT Højgaard koncern</b>	<b>1.758</b>	<b>2.116</b>	<b>9.087</b>

Resultat af primær drift i første kvartal er et underskud på 3 mio. kr. mod et overskud på 73 mio. kr. i første kvartal 2009.

De finansielle poster udgør en nettoindtægt på 9 mio. kr. mod 10 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet før skat viser, som forventet, et beskedent resultat på 6 mio. kr., hvilket er 77 mio. kr lavere end sidste år, og skal ses i sammenhæng med at omsætningen er 17% lavere. Den realiserede resultatgrad udgør således 0,3% mod 3,9% i samme periode i 2009.

Skat af resultatet udgør 2 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 28,0%, mod 26,5% i samme periode sidste år.

Resultatet efter skat er herefter et overskud på 4 mio. kr. mod et overskud på 61 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Balance

Koncernens balancesum udgør 5.139 mio. kr. pr. 31. marts 2010, hvilket er en reduktion på 365 mio. kr. i forhold til ultimo 2009, der primært skyldes fald i tilgodehavender og leverandørgæld.

Egenkapitalen udgør 1.616 mio. kr., hvilket giver en egenkapitalandel på 31,5% mod 29,2% ved udgangen af 2009. I egenkapitalen indgår udbytte for 2009 på 50 mio. kr., som er udbetalt i april 2010.

Det rentebærende nettoindestående er i 2010 forøget med 71 mio. kr. til 895 mio. kr., hvilket primært skyldes en mindre binding i arbejdskapital.

### Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne er påvirket af periodens resultat og en mindre binding i arbejdskapital, og udgør 75 mio. kr. mod 443 mio. kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme til investeringer udgør netto 110 mio. kr., og er påvirket med netto 106 mio. kr. vedrørende køb af værdipapirer med kort løbetid. Værdipapirerne indgår som en del af koncernens finansielle beredskab.

Pengestrømme fra finansiering udgør 40 mio. kr. mod -9 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for årets tre første måneder er på i alt 5 mio. kr. mod 86 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 trækingsmuligheder, udgør pr. 31. marts 2010 1.418 mio. kr.

I det finansielle beredskab indgår likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder med 132 mio. kr., mod 88 mio. kr. i samme periode sidste år, som alene er til rådighed for disse.

### Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør 8.105 mio. kr. ved indgangen til andet 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	2.408	2.323	7.081
Produktion i perioden	-1.758	-2.116	-9.087
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>8.105</b>	<b>9.668</b>	<b>7.455</b>

Ordreindgangen i 1. kvartal 2010 udgør 2.408 mio. kr. mod 2.323 mio. kr. for samme periode sidste år og ordrebeholdningen er forøget med 650 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 væsentlige transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse, direktion eller andre nærtstående parter.

Transaktionerne mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

### **Ledelsesforhold**

På MT Højgaards ordinære generalforsamling den 16. april 2010 blev bestyrelsen reduceret fra 12 til 10 medlemmer.

Bestyrelsen består herefter af Helge Israelsen (formand), Jørgen Nicolajsen (næstformand), Curt Germundsson, Poul Lind, Jens Jørgen Madsen og Lars Rasmussen, der er generalforsamlingsvalgte og Irene Chabior, Torsten Ask Overgaard, Hans-Henrik H. Hansen og Knud Rasmussen, der er medarbejdervalgte.

### **Forventninger til 2010**

Udviklingen i de forløbne måneder siden aflæggelsen af årsrapporten for 2009 har ikke ændret til vores samlede forventninger til aktiviteten i 2010.

Aktiviteterne på markederne i Danmark er fortsat under pres og konkurrenceintensiteten er meget høj. Vi forventer i 2010 en lidt lavere aktivitet end i 2009.

På de internationale markeder, har vi fokus på selektiv udvælgelse af projektmuligheder, der matcher vore kompetencer og ressourcer. Særligt har vi fokus på markedet for offshore-fundamenter til havvindmølleparker, et område hvor vi er blandt de mest erfarne i verden. Vi skønner, at aktiviteten for 2010 vil blive lidt større end i 2009.

Vores ordrebeholdning og markedsudsigterne ved indgangen til andet kvartal giver fortsat en forventning om en omsætning på ca. 9 mia. kr.

Det er vor forventning, at vi under de nuværende konjunkturer ikke vil kunne opnå samme tilfredsstillende resultatgrad i 2010, som vi opnåede i 2009. Resultatgraden (før skat-margin) skønnes fortsat at blive i niveauet 2% til 3% for 2010 som helhed.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et lidt 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 – 31. marts 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 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 28. maj 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

28. maj 2010

## Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2009
	1. kvartal	1. kvartal	Hele året
Nettoomsætning	1.758,4	2.116,2	9.087,4
Produktionsomkostninger	-1.661,2	-1.952,1	-8.396,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>97,2</b>	164,1	691,2
Salgsomkostninger	-33,4	-29,0	-143,2
Administrationsomkostninger	-66,9	-62,4	-258,5
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-3,1</b>	72,7	289,5
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,3
Finansielle poster	8,7	9,9	17,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>5,6</b>	82,6	306,8
Skat af resultatet	-1,6	-21,9	-84,1
<b>Resultat efter skat</b>	<b>4,0</b>	60,7	222,7

## Totalindkomstopgørelse

Resultat efter skat	4,0	60,7	222,7
<b>Anden totalindkomst</b>			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	2,7	-0,1	0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	-5,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	2,7	-0,1	-4,9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>6,7</b>	60,6	217,8

## Balance

	2010	2009	2009
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>31.03</b>	<b>31.03</b>	<b>31.12</b>
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	109,0	94,6	108,8
Materielle aktiver	771,2	776,8	797,5
Udskudte skatteaktiver	118,8	117,4	113,3
Øvrige finansielle aktiver	16,7	21,7	16,6
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.015,7</b>	1.010,5	1.036,2
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	597,8	549,7	575,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.807,4	1.891,9	2.171,5
Igangværende entreprisekontrakter	366,3	500,7	383,1
Øvrige tilgodehavender	293,4	306,7	382,3
Værdipapirer	669,5	449,2	563,4
Likvide beholdninger	389,1	585,9	392,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.123,5</b>	4.284,1	4.468,1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.139,2</b>	5.294,6	5.504,3
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	220,0	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	1.396,3	1.282,4	1.389,6
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.616,3</b>	1.502,4	1.609,6
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	135,4	86,4	95,7
Andre hensatte forpligtelser	149,6	100,8	144,7
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>285,0</b>	187,2	240,4
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	27,9	50,3	36,3
Igangværende entreprisekontrakter	1.335,0	1.556,1	1.527,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	727,4	959,2	1.008,6
Andre kortfristede forpligtelser	1.147,6	1.039,4	1.082,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.237,9</b>	3.605,0	3.654,3
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.522,9</b>	3.792,2	3.894,7
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.139,2</b>	5.294,6	5.504,3

28. maj 2010

## 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				60,7		60,7
Valutakursreguleringer			-0,1			-0,1
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>60,7</b>	<b>0,0</b>	<b>60,6</b>
<b>Egenkapital 31-03-2009</b>	220,0	0,0	1,8	1.230,6	50,0	1.502,4
<b>Egenkapital 01-01-2010</b>	220,0	-5,2	2,2	1.342,6	50,0	1.609,6
Resultat efter skat				4,0		4,0
Valutakursreguleringer			2,7			2,7
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,7</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,7</b>
<b>Egenkapital 31-03-2010</b>	220,0	-5,2	4,9	1.346,6	50,0	1.616,3

## Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2010	2009	2009
	År til dato	År til dato	Hele året
Resultat af primær drift	-3,1	72,7	289,5
Driftsposter uden likviditetsvirkning	26,6	36,9	135,8
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>23,5</b>	109,6	425,3
Ændringer i driftskapital	51,2	333,0	60,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>74,7</b>	442,6	485,7
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-3,5	-57,0	-159,4
Nettoinvesteringer i værdipapirer	-106,1	-290,5	-362,0
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-109,6</b>	-347,5	-521,4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>39,6</b>	-9,1	-69,0
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>4,7</b>	86,0	-104,7
Likviditet primo perioden	371,7	476,4	476,4
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>376,4</b>	562,4	371,7