



Børsmeddelelse

2008-11-24

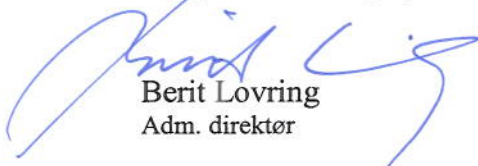
Side 1 af 14

MT Højgaard a/s

Vedlagt fremsendes MT Højgaard a/s' delårsrapport for 3. kvartal 2008 (1/1-30/9 2008), 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

Delårsrapport for 3. kvartal 2008 (1/1 – 30/9 2008)

Bestyrelsen i MT Højgaard a/s har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2008.

Søborg den 24. november 2008
Bestyrelse og direktion



Per Møller
Bestyrelsesformand



Kristian May
Adm. koncerndirektør

Meddelelsen er også tilgængelig på MT Højgaards hjemmeside:
www.mthojgaard.dk.

Kontaktoplysninger

Kristian May
Adm. koncerndirektør
Telefon 3954 4000

Per Møller
Bestyrelsesformand
Telefon 4520 1503

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

MT Højgaard a/s
Knud Højgaards Vej 9
DK-2860 Søborg
Tel +45 3954 4000
Fax +45 3954 4900
mail@mth.dk
www.mth.dk
CVR nr. 12 56 22 33

Fortsat tilfredsstillende resultatfremgang

- Omsætningen i årets tre første kvartaler er på kr. 8,3 mia., hvilket er 4% mindre end samme periode sidste år. På trods af aktivitetsnedgangen er der realiseret en fremgang i resultat før skat på kr. 127 mio. i forhold til samme periode sidste år. Resultat før skat for årets tre første kvartaler er på kr. 257 mio., og resultatgraden er på 3,1% mod 1,5% sidste år.
- For tredje kvartal er omsætningen på kr. 2,9 mia., hvilket er kr. 0,2 mia. mere end sidste år. Resultat før skat er et overskud på kr. 80 mio. mod kr. 27 mio. i tredje kvartal sidste år.
- Perioderesultatet er påvirket af en tilfredsstillende udvikling i moderselskabet, hvor forretningsområderne og forretningsenhederne har realiseret et resultat på niveau med det forventede. Dattervirksomhederne har ligeledes opnået et tilfredsstillende resultat samlet set om end lavere end sidste år.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteterne for årets tre første kvartaler, som i perioden er påvirket af en større binding i tilgodehavender og igangværende entrepriser, udgør kr. 192 mio. mod kr. 213 mio. i samme periode sidste år.

Uændrede forventninger til 2008

- Ordrebeholdningen udgør kr. 10,6 mia. ved udgangen af tredje kvartal, hvilket er på niveau med ordrebeholdningen ved årets begyndelse.
- For 2008 forventes en omsætning på ca. kr. 11 mia. og et resultat før skat i niveauet kr. 300 mio. Forventningerne er uændret i forhold til de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2007, som senest er bekræftet i halvårsrapporten for 2008.
- Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2008	2007	2008	2007	2007
	3. kvartal	3. kvartal	År til dato	År til dato	Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.893	2.685	8.266	8.606	11.714
Resultat af primær drift (EBIT)	68	32	238	127	194
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	13	-5	19	3	117
Resultat før skat	80	27	257	130	311
Resultat efter skat	60	20	192	74	235
Balance					
Aktiekapital			220	220	220
Egenkapital			1.375	1.073	1.231
Balancesum			5.383	4.920	5.033
Rentebærende aktiver			493	402	491
Rentebærende passiver			300	258	299
Investeret kapital			1.195	948	1.051
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			192	213	-73
Pengestrøm til investeringsaktivitet			-142	-82	68
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-70	-25	-35
Pengestrømme i alt			-21	106	-40
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	4,7	3,9	5,7	4,4	4,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,3	1,2	2,9	1,5	1,7
Resultatgrad (før-skat margin)	2,8	1,0	3,1	1,5	2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC) *			21,2	13,1	19,0
Egenkapitalforrentning (ROE) *			14,8	7,1	20,9
Egenkapitalandel			25,5	21,8	24,5
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), Kr. **	5,5	1,8	17,5	6,7	21,3
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			10.601	11.147	10.687
Gennemsnitligt antal medarbejdere			5.326	6.023	6.044

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2007.

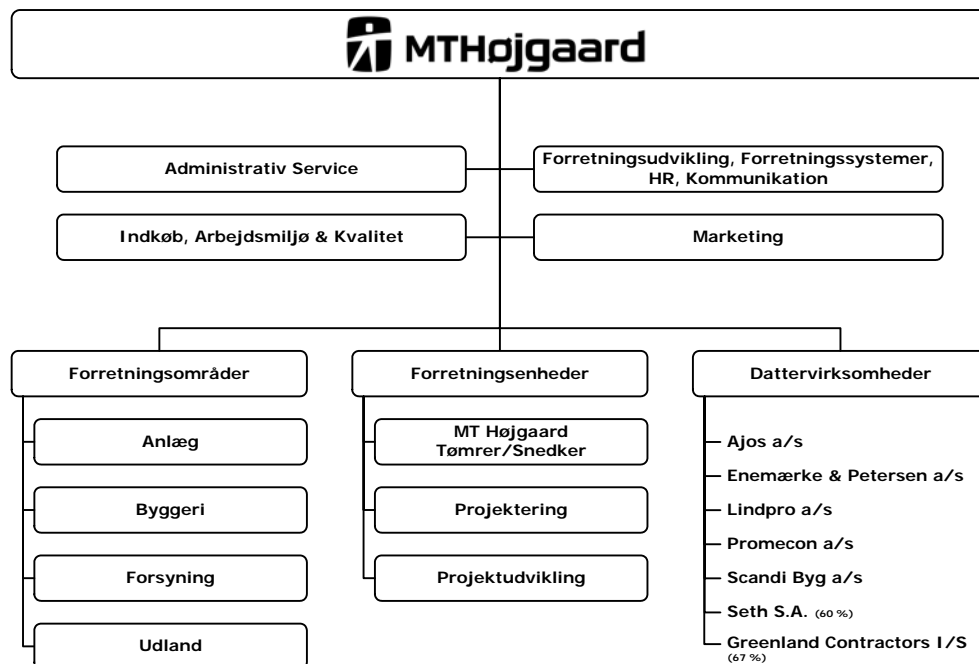
Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

*) Ikke omregnet til helårstal.

***) Beregningen af EPS og EPS-D er baseret på en aktiestørrelse på nominelt kr. 20.

Ledelsens beretning

Koncernoversigt



Koncernen er organiseret i fire forretningsområder og tre forretningsenheder samt de særskilt profilerede dattervirksomheder og fælles funktioner.

Forretningsområderne Anlæg, Byggeri og Forsyning, der udfører kabel- og ledningsarbejder, er landsdækkende. De internationale aktiviteter, der primært omfatter anlægsopgaver, varetages af forretningsområde Udland.

Forretningenhederne MT Højgaard Tømrer/Snedker, Projektering og Projektudvikling løser både opgaver for eksterne kunder og for de fire forretningsområder.

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

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning i tredje kvartal er på kr. 2,9 mia., hvilket er kr. 0,2 mia. mere end i samme periode sidste år. Der er realiseret en omsætning på kr. 8,3 mia. i årets første tre kvartaler, hvilket er 4% mindre end samme periode sidste år. Omsætningsnedgangen kan primært henføres til det generelle fald i aktiviteten på det danske bygge- og anlægsmarked. Aktivitetsniveauet i udlandet har derimod været støt stigende. Omsætningen fordeler sig på aktiviteter, som vist i nedenstående oversigt.

Omsætning – mio. kr.	År til dato 2008	År til dato 2007	Året 2007
Anlæg	695	1.149	1.546
Byggeri	2.414	3.471	4.523
Forsyning	533	423	598
Udland	1.638	1.187	1.698
Forretningsenheder	565	441	645
Dattervirksomheder	2.937	2.705	3.718
Elimineringer/øvrige	-516	-770	-1.014
MT Højgaard koncern	8.266	8.606	11.714

På trods af aktivitetsnedgangen er der realiseret en fremgang i driftsresultatet. Resultat af primær drift i tredje kvartal er et overskud på kr. 68 mio. mod kr. 32 mio. i samme periode i 2007. For de første tre kvartaler af året er resultatet af primær drift et overskud på kr. 238 mio., hvilket er en fremgang på kr. 111 mio. i forhold til sidste år.

Resultatet for årets tre første kvartaler er påvirket af en tilfredsstillende udvikling i moderselskabet, hvor forretningsområderne og forretningsenhederne har realiseret et resultat på niveau med det forventede. Resultatet er positivt påvirket af resultatafregningen i forbindelse med afleveringen af boligbyggeri i eget regi. Dattervirksomhederne har ligeledes opnået et tilfredsstillende resultat samlet set om end lavere end sidste år. Enemærke & Petersen, Greenland Contractors og Scandi Byg har leveret bedre resultater end ventet, mens Ajos har haft lavere resultat og Promecon har haft tab i perioden. Resultatet i de øvrige dattervirksomheder er på niveau med det forventede.

De finansielle poster og resultatandele i associerede virksomheder udgør en nettoindtægt på kr. 19 mio. for de første tre kvartaler mod en nettoindtægt på kr. 3 mio. i samme periode sidste år. De finansielle poster er sammenlignet med samme periode sidste år positivt påvirket af et højere renteniveau og valutakursgevinster.

Resultat før skat for de første tre kvartaler af året er et overskud på kr. 257 mio., hvilket er en fremgang på kr. 127 mio. i forhold til sidste år. Den realiserede resultatgrad er på 3,1% mod 1,5% sidste år.

Resultatet efter skat er et overskud på kr. 192 mio. mod et overskud på kr. 74 mio. i samme periode sidste år.

Balance

Koncernens balancesum udgør kr. 5.383 mio. pr. 30. september 2008, hvilket er en stigning på 7% i forhold til ultimo 2007.

Egenkapitalen udgør kr. 1.375 mio., hvilket giver en egenkapitalandel på 25,5% mod 24,5% ved udgangen af 2007. I perioden er egenkapitalen udover resultatet påvirket af udbetalt udbytte for 2007 på kr. 50 mio.

Det rentebærende nettoindestående er på kr. 193 mio. ved udgangen af tredje kvartal, hvilket er på niveau med det rentebærende nettoindestående ved udgangen af 2007.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne for årets tre første kvartaler er i perioden påvirket af en større binding i tilgodehavender og igangværende entrepriser, og udgør kr. 192 mio. mod kr. 213 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme til investeringer udgør netto kr. 142 mio., og er påvirket med kr. 23 mio. vedrørende køb af virksomheder. Nettoinvesteringerne i materielle anlægsaktiver vedrører primært udskiftning af og nyinvestering i entreprenørmateriel, og udgør kr. 118 mio. mod kr. 150 mio. i samme periode sidste år, hvor BMS indgik i koncernen.

Pengestrømme fra finansiering, der i forhold til sidste år er påvirket af betalingen af udbytte til aktionærene på kr. 50 mio., udgør kr. -70 mio. mod kr. -25 mio. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for årets første tre kvartaler er på i alt kr. -21 mio. mod kr. 106 mio. sidste år.

Koncernens kapitalberedskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures samt værdipapirer og uudnyttede trækningmuligheder, er pr. 30. september 2008 på kr. 808 mio., hvilket anses for tilfredsstillende.

I kapitalberedskabet indgår likvider i joint ventures med kr. 233 mio., mod kr. 245 mio. i samme periode sidste år, som alene er til rådighed for disse.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør kr. 10.601 mio. ved udgangen af tredje kvartal, hvilket er på niveau med ordrebeholdningen ved årets begyndelse.

Mio. kr.	2008 År til dato	2007 År til dato	2007 Hele året
Ordrebeholdning primo	10.687	10.752	10.752
Ordreindgang i perioden	8.180	9.001	11.649
Produktion i perioden	-8.266	-8.606	-11.714
Ordrebeholdning ultimo	10.601	11.147	10.687

I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

Køb af virksomheder

MT Højgaard a/s har styrket sin position i sydvest Jylland inden for forsyningsområdet ved købet af aktiviteterne i entreprenørfirmaet Erik Jacobsen med virkning pr. 1. oktober 2008. Virksomheden beskæftiger 33 medarbejdere.

Købet af nævnte virksomhed har ikke nogen væsentlig indflydelse på koncernens omsætning og resultat i 2008.

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 eller direktion eller andre nærtstående parter.

Transaktionerne mellem MT Højgaard a/s og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår, og har i perioden ikke væsentligt påvirket MT Højgaards finansielle stilling eller resultat.

Forventninger til 2008

I tredje kvartal af 2008 er nedgangen i aktiviteten på det danske bygge- og anlægsmarked blevet mere markant som følge af den gradvise afdæmpning i konjunkturerne.

Tilbagegangen kan især tilskrives et markant fald i det private boligbyggeri og et ualmindeligt lavt aktivitetsniveau inden for alment boligbyggeri.

På udlandsområdet har der været et stigende aktivitetsniveau i 2008, hvor der er fokus på selektiv udvælgelse af projektmuligheder i forhold til egne kompetencer og ressourcer.

Ordrebeholdningen og markedsudsigterne ved indgangen til fjerde kvartal giver fortsat en forventning om en omsætning på ca. kr. 11 mia. i 2008 og et resultat før skat i niveauet kr. 300 mio. Forventningerne er uændret i forhold til de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2007, som senest er bekræftet i halvårsrapporten for 2008.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på niveau med den danske selskabsskattesats.

24. november 2008

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 2007. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændret i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008 for MT Højgaard a/s.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2008.

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 24. november 2008

Direktion

Kristian May
Adm. koncerndirektør

Jens Nyhus
Koncerndirektør

Peter Kofoed
Koncerndirektør

Johnny Rasmussen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Per Møller
Formand

Jørgen Nicolajsen
Næstformand

Irene Chabior*
Uddannelseskonsulent

Stefan Hansen*
Specialarbejder

Curt Germundsson

Erik D. Jensen

Poul Lind

Bent Pedersen

Lars Rasmussen

Poul M. Rørup*
Finanschef

*) Medarbejderrepræsentant

Koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2008	2007	2008	2007	2007
	3. kvartal	3. kvartal	År til dato	År til dato	Hele året
Nettoomsætning	2.893,1	2.685,0	8.266,1	8.605,9	11.713,8
Produktionsomkostninger	-2.756,0	-2.580,2	-7.793,4	-8.224,0	-11.159,7
Bruttoresultat	137,1	104,8	472,7	381,9	554,1
Salgsomkostninger	-27,3	-19,2	-90,2	-85,2	-127,5
Administrationsomkostninger	-42,0	-53,9	-144,8	-170,0	-232,8
Resultat af primær drift	67,8	31,7	237,7	126,7	193,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,6	0,2	0,0	0,2	0,0
Finansielle poster	11,9	-5,0	18,8	3,0	117,3
Resultat før skat	80,3	26,9	256,5	129,9	311,1
Skat af resultatet	-20,0	-6,8	-64,1	-55,5	-75,9
Resultat efter skat	60,3	20,1	192,4	74,4	235,2
Periodens resultat fordeler sig således					
Aktionærer i MT Højgaard a/s	60,3	20,1	192,4	73,4	234,3
Minoritetsaktionærer	0,0	0,0	0,0	1,0	0,9
I alt	60,3	20,1	192,4	74,4	235,2
Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), kr.					
	5,5	1,8	17,5	6,7	21,3

Koncernbalance

	2008	2007	2007
Beløb i mio. kr.	30.09	30.09	31.12
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	80,1	74,5	64,0
Materielle aktiver	756,0	948,1	699,9
Udskudte skatteaktiver	146,1	194,0	210,3
Øvrige finansielle aktiver	26,0	6,8	13,7
Langfristede aktiver i alt	1.008,2	1.223,4	987,9
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	533,8	558,5	604,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.260,6	2.103,1	2.225,4
Igangværende entreprisekontrakter	718,7	421,4	426,0
Øvrige tilgodehavender	369,3	211,2	297,5
Værdipapirer	149,6	49,9	149,0
Likvide beholdninger	343,2	352,3	342,4
Kortfristede aktiver i alt	4.375,2	3.696,4	4.044,8
Aktiver i alt	5.383,4	4.919,8	5.032,7
Passiver			
Moderselskabets andel af egenkapitalen	1.374,5	1.072,8	1.231,3
Minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt	1.374,5	1.072,8	1.231,3
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	94,6	190,6	115,9
Udskudte skatteforpligtelser	0,7	21,5	0,7
Andre hensatte forpligtelser	85,0	65,4	69,1
Langfristede forpligtelser i alt	180,3	277,5	185,7
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	205,7	67,3	182,8
Igangværende entreprisekontrakter	1.395,3	1.331,4	1.335,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.266,8	1.280,1	1.078,7
Andre kortfristede forpligtelser	960,8	890,7	1.019,0
Kortfristede forpligtelser i alt	3.828,6	3.569,5	3.615,7
Forpligtelser i alt	4.008,9	3.847,0	3.801,4
Passiver i alt	5.383,4	4.919,8	5.032,7

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	MT Højgaards andel i alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01-01-2008	220,0	0,4	960,9	50,0	1.231,3	0,0	1.231,3
Periodens resultat			192,4		192,4		192,4
Valutakursreguleringer, udenlandske virk.		0,8			0,8		0,8
Totalindkomst i alt	0,0	0,8	192,4	0,0	193,2	0,0	193,2
Udloddet udbytte				-50,0	-50,0		-50,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	0,8	192,4	-50,0	143,2	0,0	143,2
Egenkapital 30-09-2008	220,0	1,2	1.153,3	0,0	1.374,5	0,0	1.374,5
Egenkapital 01-01-2007	220,0	-2,8	780,0	0,0	997,2	23,6	1.020,8
Periodens resultat			73,4		73,4	1,0	74,4
Valutakursreguleringer, udenlandske virk.		2,2			2,2	0,0	2,2
Totalindkomst i alt	0,0	2,2	73,4	0,0	75,6	1,0	76,6
Afgang af minoritetsinteresser						-17,1	-17,1
Udloddet udbytte					0,0	-7,5	-7,5
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	2,2	74,4	0,0	75,6	-23,6	52,0
Egenkapital 30-09-2007	220,0	-0,6	853,4	0,0	1.072,8	0,0	1.072,8

Koncernpengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2008	2007	2007
	År til dato	År til dato	Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	237,7	126,7	193,8
Driftsposter uden likviditetsvirkning	38,7	139,1	119,8
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital mv.	276,4	265,8	313,6
Ændringer i driftskapital mv.	-84,9	-53,2	-386,2
Pengestrøm fra driftsaktivitet	191,5	212,6	-72,6
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-141,8	-120,1	266,6
Nettoinvesteringer i værdipapirer	-0,6	38,0	-199,0
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-142,4	-82,1	67,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-70,1	-24,8	-35,4
Pengestrømme, netto	-21,0	105,7	-40,4
Likviditet primo	177,1	217,5	217,5
Likviditet ultimo	156,1	323,2	177,1

Kvartalsopdelt koncernresultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	2008				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Nettoomsætning	2.500,7	2.872,3	2.893,1		
Produktionsomkostninger	-2.347,9	-2.689,5	-2.756,0		
Bruttoresultat	152,8	182,8	137,1		
Salgsomkostninger	-29,5	-33,4	-27,3		
Administrationsomkostninger	-47,2	-55,6	-42,0		
Resultat af primær drift	76,1	93,8	67,8		
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	-0,6	0,6		
Finansielle poster	1,6	5,3	11,9		
Resultat før skat	77,7	98,5	80,3		
Skat af resultatet	-19,4	-24,7	-20,0		
Resultat efter skat	58,3	73,8	60,3		
Resultat fordeler sig således					
Aktionærer i MT Højgaard a/s	58,3	73,8	60,3		
Minoritetsaktionærer	0,0	0,0	0,0		
I alt	58,3	73,8	60,3		

Beløb i mio. kr.	2007				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Nettoomsætning	2.865,0	3.055,9	2.685,0	3.107,9	11.713,8
Produktionsomkostninger	-2.740,3	-2.903,5	-2.580,2	-2.935,7	-11.159,7
Bruttoresultat	124,7	152,4	104,8	172,2	554,1
Salgsomkostninger	-27,8	-38,2	-19,2	-42,3	-127,5
Administrationsomkostninger	-61,8	-54,3	-53,9	-62,8	-232,8
Resultat af primær drift	35,1	59,9	31,7	67,1	193,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,2	-0,2	0,0
Finansielle poster	-3,8	11,8	-5,0	114,3	117,3
Resultat før skat	31,3	71,7	26,9	181,2	311,1
Skat af resultatet	-8,7	-40,0	-6,8	-20,4	-75,9
Resultat efter skat	22,6	31,7	20,1	160,8	235,2
Resultat fordeler sig således					
Aktionærer i MT Højgaard a/s	22,3	31,0	20,1	160,9	234,3
Minoritetsaktionærer	0,3	0,7	0,0	-0,1	0,9
I alt	22,6	31,7	20,1	160,8	235,2