Børsmeddelelse

30. august 2011

MT Højgaard A/S

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. halvår 2011 (1/1 - 30/6 2011), 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

Højgaard Holding A/S
Klampenborgvej 221, 2. sal
DK-2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 4520 1500
Telefax: 4520 1501

hojgaard@hojgaard.dk
www.hojgaard.dk
CVR-nr. 16 88 84 19

30. august 2011

Delårsrapport for første halvår 2011 (1/1 – 30/06 2011)

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for første halvår 2011.

Resultat for første halvår 2011

- Omsætningen i første halvår udgør 4,3 mia. kr., hvilket er 12% højere end samme periode sidste år
- Resultat før skat er et underskud på 21 mio. kr. I samme periode i 2010 blev resultat før skat et overskud på 25 mio. kr.
- Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) udgør -0,5% mod 0,6% i samme periode i 2010
- Det primære resultat er på niveau med det forventede, hvorimod finansielle poster netto udgør -11 mio.kr., hvilket er under det forventede og kan henføres til kurstab og øgede renteomkostninger
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør -530 mio. kr. blandt andet som følge af høj pengebinding i offshore projekter. Likviditetsbindingen i disse projekter er betydeligt reduceret i juli

Uændrede forventninger til 2011

- For 2011 forventes omsætningen at blive på ca. 9,5 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til seneste udmelding
- For året skønnes resultatgraden at blive i niveauet 1%, hvilket er uændret i forhold til seneste udmelding
- Ordrebeholdningen udgør 9,1 mia. kr. ved udgangen af første halvår mod 9,2 mia. kr. ved årets begyndelse og 8,0 mia. kr. på samme tidspunkt sidste år
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter forventes at blive positive

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Kristian May
Tlf. 7012 2400

Bestyrelsesformand
Helge Israelsen
Tlf. 4520 1503

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

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk.

MTHøjgaard

30. august 2011

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2011 2. kvart.	2010 2. kvart.	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	**2.187**	2.106	**4.330**	3.865	8.303
Resultat af primær drift (EBIT)	**1**	24	**-10**	21	94
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	**-4**	-5	**-12**	4	7
Resultat før skat	**-3**	19	**-21**	25	100
Resultat efter skat	**-4**	11	**-20**	15	61
Balance					
Aktiekapital			**220**	220	220
Egenkapital			**1.549**	1.584	1.618
Balancesum			**5.332**	5.054	4.698
Rentebærende indestående/gæld (+/-)			**-317**	745	337
Investeret kapital			**1.886**	839	1.281
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			**-530**	9	-328
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer			**-73**	-34	-99
Nettoinvesteringer i værdipapirer			**82**	-55	337
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			**8**	-10	-23
Pengestrømme i alt			**-513**	-90	-113
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	**4,4**	6,8	**4,3**	6,5	6,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	**0,1**	1,1	**-0,2**	0,5	1,1
Resultatgrad (før skat-margin)	**-0,1**	0,9	**-0,5**	0,6	1,2
Afkast af investeret kapital (ROIC) *			**-0,6**	2,4	8,7
Egenkapitalforrentning (ROE) *			**-1,3**	0,9	3,8
Egenkapitalandel			**29,0**	31,3	34,5
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			**9.114**	8.000	9.222
Gennemsnitligt antal medarbejdere			**4.809**	5.355	5.217

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, bortset fra følgende. IFRS'er og IFRICs, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011 herunder IAS 24, amendments til IFRIC 14 og improvements til IFRS (Maj 2010), er implementeret. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2010.

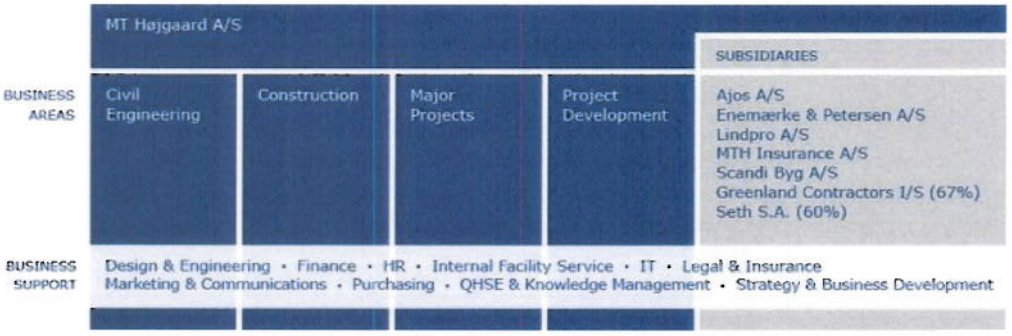
Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

*) Ikke omregnet til helårstal.

30. august 2011

Ledelsens beretning

Koncernoversigt



Koncernen er organiseret i fire forretningsområder (business areas), særskilte dattervirksomheder (Subsidiaries) og forretningssupport (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 udvalgte særlige projekter i ind og udland og i Project Development udvikles projekter for eller sammen med investorer og bygherrer primært i Danmark.

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

Forretningssupport omfatter virksomhedens fælles funktioner, som sikrer sammenhængskraft og udvikling.

Pr. 1. oktober samles aktiviteterne i MT Højgaard koncernens kerneforretning i de to fokuserede forretningsområder Civil Engineering og Construction. Det indebærer, at det hidtidige forretningsområde Major Projects integreres i Civil Engineering, mens Project Development fremover bliver en enhed i forretningsområdet Construction.

30. august 2011

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning i andet kvartal udgør 2,2 mia. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Omsætningen for det første halvår ligger på 4,3 mia. kr., en stigning på 12% i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen er på niveau med det forventede.

Omsætningsfordelingen er vist i nedenstående oversigt.

Omsætning - mio. kr.	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Civil Engineering	1.665	1.117	2.401
Construction	1.456	1.239	2.678
Major Projects	95	155	346
Project Development	5	7	110
Datter- og fælles ledede virksomheder	1.447	1.519	3.199
Elimineringer/øvrige	-338	-172	-431
MT Højgaard	**4.330**	**3.865**	**8.303**

Resultat af primær drift i andet kvartal er et overskud på 1 mio. kr. mod et overskud på 24 mio. kr. i andet kvartal 2010. For første halvår udgør resultat af primær drift et underskud på 10 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede men 30 mio. kr. mindre end sidste år. Det lavere resultat af primær drift i 1. halvår 2011, på trods af omsætningsstigningen, skal blandt andet ses i sammenhæng med den lavere lønsomhed på ordrebeholdningen, som følge af den hårde konkurrence og prispresset i markedet.

De finansielle poster udgør en nettoudgift på 11 mio. kr. mod en nettoindtægt på 4 mio. kr. i samme periode sidste år. Af nettoudgiften, der er højere end forventet, kan en væsentlig del henføres til kurstab, på tilgodehavender som følge af kursfald på dollaren, og på obligationsbeholdningen som følge af stigende renteniveau, samt renteomkostninger som følge af lavere likviditet end forventet.

Resultatet før skat for første halvår er et underskud på 21 mio. kr., hvilket er 45 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Resultatet er lavere end det forventede, jævnfør ovenstående forklaringer. Den realiserede resultatgrad udgør således -0,5% mod 0,6% i samme periode i 2010.

Skat af resultatet er en indtægt på 1 mio. kr.

Resultatet efter skat udgør herefter et underskud på 20 mio. kr. mod et overskud på 15 mio. kr. i samme periode sidste år.

30. august 2011

Balance

Koncernens balancesum på 5.332 mio. kr. pr. 30. juni 2011, er en forøgelse på 634 mio. kr. i forhold til ultimo 2010, der primært skyldes en betydelig forøgelse af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, samt højere nettoværdi af de igangværende entreprisekontrakter, herunder kontrakter, der regnskabsmæssigt indregnes under varebeholdninger, indtil de afleveres.

Egenkapitalen er 1.549 mio. kr. pr. 30. juni 2011, hvilket giver en egenkapitalandel på 29,0% mod 34,5% ved udgangen af 2010. I perioden er egenkapitalen udover resultat påvirket af udbetalt udbytte for 2010 på 50 mio. kr.

Det rentebærende nettoindestående/gæld er i 2011 reduceret med 654 mio. kr. til -317 mio. kr., primært til finansiering af ovenstående stigning i tilgodehavender og højere nettoværdi af igangværende arbejder.

Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgør -530 mio. kr. mod 9 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens udvikling skal ses i sammenhæng med ovenstående finansiering af stigningen i tilgodehavender og højere nettoværdi af igangværende arbejder, som i særdeleshed skyldes usædvanlig høj likviditetsbinding i offshore projekter.

Likviditetsbindingen i disse projekter er efterfølgende betydeligt reduceret og likviditetsbindingen i nettoværdien af igangværende arbejder og tilgodehavender forventes i løbet af året yderligere nedbragt. Samtidig vil forventede salg af ejendomme fra projektudviklingsporteføljen tilføre yderligere likviditet. For året forventes pengestrømme fra driftsaktiviteter derfor at blive positive.

Pengestrømme til investeringer blev realiseret med en likviditetstilgang på 9 mio. kr., hvoraf de 82 mio. kr. vedrører netto salg af værdipapirer med kort løbetid. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme til investeringer -89 mio.kr.

Pengestrømme fra finansiering udgør 8 mio. kr. mod -10 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for første halvår er på i alt -513 mio. kr. mod -90 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 uudnyttede trækningsmuligheder, udgør 565 mio. kr. pr. 30. juni 2011.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør 9.114 mio. kr. ved indgangen til tredje kvartal mod 9.222 mio. kr. ved årets begyndelse og 8,0 mia. kr. på samme tidspunkt sidste år.

Ordrebeholdning - mio. kr.	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Ordrebeholdning primo	9.222	7.455	7.455
Ordreindgang i perioden	4.234	4.410	10.070
Produktion i perioden	-4.342	-3.865	-8.303
Ordrebeholdning ultimo	**9.114**	**8.000**	**9.222**

Ordreindgangen i første halvår 2011 er 4.234 mio. kr. hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Ordrebeholdningen udgør 9.114 mio. kr., hvilket er på niveau med ordrebeholdningen pr. 31. december 2010, men 1.114 mio.kr. højere end på samme tidspunkt sidste år. 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. MT Højgaard A/S er en fællesledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.

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.

Ledelsesforhold

Koncerndirektør Peter Kofoed tiltræder pr. 1. oktober som administrerende direktør for Greenland Contractors, hvis administrerende direktør Steen Groth Clausen går på pension.
Som konsekvens heraf vil Peter Kofoed udtræde af MT Højgaards koncerndirektion. Denne består herefter af: Adm. koncerndirektør Kristian May, koncernøkonomidirektør Johnny Rasmussen, koncerndirektør Jens Nyhus og koncerndirektør Thorbjørn Rasmussen.

30. august 2011

Forventninger til 2011

Udviklingen siden aflæggelsen af årsrapporten for 2010 har ikke medført væsentlige ændringer af vores forventninger til aktiviteten og markedsudviklingen for 2011.

På trods af at konkurrencen på det danske marked fortsat er intens, har det været muligt selektivt at hæve vores krav til dækningsgrad på udvalgte områder.

På de internationale markeder, der i 2010 udgjorde 31% af omsætningen, forventes fortsat hård konkurrence.

Resultatudviklingen i 2011 og forventningen til udviklingen har betydet, at vi har foretaget en tilpasning af forretningsområdernes struktur og tilpasning af Business support til forretningsområdernes behov. Ændringerne forventes først i kommende år, at få positiv effekt på resultatet.

I udvælgelsen af nye opgaver fokuserer vi på lønsomheden og likviditeten i projekterne inden for rammerne af vores risikostyring. Vores ordrebeholdning og markedsudsigterne ved indgangen til tredje kvartal giver fortsat en forventning om en omsætning i niveauet 9,5 mia. kr. for 2011.

Fokusering og målrettet risikostyring vil fortsat have væsentlig betydning for at sikre en tilfredsstillende indtjening.

For året skønner vi fortsat at opnå en resultatgrad i niveauet 1%. Det forventede resultat i 2. halvår er i forhold til det realiserede resultat for 1. halvår blandt andet påvirket af den forventede fortsatte positive omsætningsudvikling i 2. halvår og af det hævede krav til dækningsgrader.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et højere niveau end den danske selskabsskattesats, men på et lavere niveau end i 2010.

For året forventer vi positive pengestrømme fra driftsaktiviteterne og at det finansielle beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter vil være tilfredsstillende.

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 2010. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

30. august 2011

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Søborg, den 30. august 2011

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

30. august 2011

Resultatopgørelse for koncernen

Beløb i mio. kr.	2011 2. kvartal	2010 2. kvartal	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning	**2.186,5**	2.106,2	**4.330,2**	3.864,6	8.303,4
Produktionsomkostninger	**-2.090,0**	-1.963,2	**-4.142,9**	-3.612,8	-7.762,8
Bruttoresultat	**96,5**	143,0	**187,3**	251,8	540,6
Salgsomkostninger	**-31,5**	-45,4	**-69,7**	-80,9	-165,9
Administrationsomkostninger	**-63,8**	-73,9	**-127,3**	-150,3	-281,1
Resultat af primær drift	**1,2**	23,7	**-9,7**	20,6	93,6
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	**0,5**	0,0	**0,9**	0,0	2,5
Finansielle poster	**-4,4**	-4,8	**-12,4**	3,9	4,1
Resultat før skat	**-2,7**	18,9	**-21,2**	24,5	100,2
Skat af resultatet	**-1,6**	-7,8	**1,1**	-9,4	-38,8
Resultat efter skat	**-4,3**	11,1	**-20,1**	15,1	61,4

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Resultat efter skat	**-4,3**	11,1	**-20,1**	15,1	61,4
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	**0,5**	3,5	**-0,7**	6,2	1,8
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	**-1,3**	2,6	**1,1**	2,6	-4,4
Skat af anden totalindkomst	**0,0**	0,0	**0,0**	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	**-0,8**	6,1	**0,4**	8,8	-2,6
Totalindkomst i alt	**-5,1**	17,2	**-19,7**	23,9	58,8

30. august 2011

Balance for koncernen

Beløb i mio. kr.	2011 30.06	2010 30.06	2010 31.12
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	**121,9**	124,0	123,2
Materielle aktiver	**818,2**	794,5	816,8
Udskudte skatteaktiver	**146,2**	117,1	128,5
Øvrige finansielle aktiver	**21,0**	19,5	11,3
Langfristede aktiver i alt	**1.107,3**	1.055,1	1.079,8
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	**831,1**	596,3	660,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	**2.088,1**	1.911,3	1.578,1
Igangværende entreprisekontrakter	**739,9**	249,7	497,5
Øvrige tilgodehavender	**279,7**	339,7	329,1
Værdipapirer	**141,7**	618,2	225,8
Likvide beholdninger	**144,5**	283,2	327,2
Kortfristede aktiver i alt	**4.225,0**	3.998,4	3.617,7
Aktiver i alt	**5.332,3**	5.053,5	4.697,5
Passiver			
Aktiekapital	**220,0**	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	**1.328,7**	1.363,5	1.398,4
Egenkapital i alt	**1.548,7**	1.583,5	1.618,4
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	**188,2**	137,1	129,2
Andre hensatte forpligtelser	**199,6**	158,3	188,9
Langfristede forpligtelser i alt	**387,8**	295,4	318,1
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	**415,4**	19,3	86,3
Igangværende entreprisekontrakter	**840,1**	1.130,6	705,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	**1.146,8**	964,6	940,2
Andre kortfristede forpligtelser	**993,5**	1.060,1	1.028,9
Kortfristede forpligtelser i alt	**3.395,8**	3.174,6	2.761,0
Forpligtelser i alt	**3.783,6**	3.470,0	3.079,1
Passiver i alt	**5.332,3**	5.053,5	4.697,5

30. august 2011

Egenkapitalopgørelse for koncernen

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
Egenkapital 01-01-2010	**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**
Egenkapitalbevægelser i alt	**0,0**	**2,6**	**6,2**	**15,1**	**-50,0**	**-26,1**
Egenkapital 30-06-2010	**220,0**	**-2,6**	**8,4**	**1.357,7**	**0,0**	**1.583,5**
Egenkapital 01-01-2011	**220,0**	**-9,6**	**4,0**	**1.354,0**	**50,0**	**1.618,4**
Resultat efter skat				-20,1		**-20,1**
Anden totalindkomst		1,1	-0,7			**0,4**
Udloddet udbytte					-50,0	**-50,0**
Egenkapitalbevægelser i alt	**0,0**	**1,1**	**-0,7**	**-20,1**	**-50,0**	**-69,7**
Egenkapital 30-06-2011	**220,0**	**-8,5**	**3,3**	**1.333,9**	**0,0**	**1.548,7**

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i mio. kr.	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Resultat af primær drift	**-9,7**	20,6	93,6
Driftsposter uden likviditetsvirkning	**66,5**	53,4	131,4
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	**56,8**	74,0	225,0
Ændringer i driftskapital	**-587,0**	-65,2	-553,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	**-530,2**	8,8	-328,3
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	**-72,8**	-34,2	-98,9
Nettoinvesteringer i værdipapirer	**82,2**	-54,8	336,6
Pengestrømme til investeringsaktivitet	**9,4**	-89,0	237,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**8,3**	-9,7	-22,7
Pengestrømme, netto	**-512,5**	-89,9	-113,3
Likviditet primo perioden	**258,4**	371,7	371,7
Likviditet ultimo perioden	**-254,1**	281,8	258,4