

15. november 2012

Side 1/10

Delårsrapport for 3. kvartal 2012

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 3. kvartal 2012.

Resultat af de første tre kvartaler

- Omsætningen i de første tre kvartaler udgør 7,7 mia. kr., hvilket er 16% mere end samme periode sidste år
- Resultat før skat for 3. kvartal er et positivt resultat på 3 mio. kr., hvilket dog er lavere end forventet. Resultatet er påvirket af en svagere lønsomhed end forventet på tidligere kontraherede opgaver og i mindre grad af yderligere omkostninger til restrukturering og fratrædelser
- For de første tre kvartaler under ét er resultat før skat et underskud på 139 mio. kr. som følge af de betydelige nedjusteringer på projekter især i første kvartal og omkostninger til restrukturering
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør -233 mio. kr. for årets tre første kvartaler, mod -504 mio. kr. i samme periode sidste år
- Ordrebeholdningen udgør 6,7 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal mod 8,8 mia. kr. ved årets begyndelse

Forventninger til 2012

- Markedsstrategien er justeret i de seneste måneder, svarende til koncernens kompetencer og ønskede risikoprofil, hvilket medfører færre, men mere lønsomme opgaver. Samtidig er konkurrenceevnen forbedret ved at nedbringe de generelle omkostninger blandt andet ved effektivisering og reduktion af interne processer. Som følge heraf er antallet af funktionærer i såvel drift- som støttefunktionen reduceret. I den forbindelse er 150 stillinger nedlagt. Størstedelen i fjerde kvartal
- Omsætningen i 2012 som helhed forventes at blive lidt højere end i 2011
- Resultatet i 3. kvartal er lavere end forventet og kan ikke opveje det forventede underskud i 4. kvartal. Forventningen til resultatgraden (før skat-margin) ændres derfor til i størrelsesordenen -2% mod det tidligere forventede niveau på -1%. Ændringen er en følge af en svagere lønsomhed på nogle af de tidligere kontraherede opgaver, samt yderligere omkostninger i forbindelse med effektiviseringstiltagene

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
Tlf. +45 2270 9020

Bestyrelsesformand
Helge Israelsen
Tlf. +45 4520 1503

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

+45 7012 2400
mth.dk

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk.

Delårsrapport for 3. kvartal 2012

CVR 12562233

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. kr.	2012 3. kvart.	2011 3. kvart.	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.224	2.303	7.727	6.633	9.307
Resultat af primær drift (EBIT)	6	-78	-140	-88	-332
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-3	6	1	-5	-3
Resultat før skat	3	-72	-139	-93	-335
Resultat efter skat	-1	-58	-117	-78	-261
Balance					
Aktiekapital			220	220	220
Egenkapital			1.161	1.480	1.289
Balancesum			4.758	5.376	5.654
Rentebærende indestående/gæld (+/-)			-255	-268	-10
Investeret kapital			1.416	1.748	1.299
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-233	-504	-268
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>			-11	-53	34
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>			-4	69	69
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-10	-1	-72
Pengestrømme i alt			-258	-489	-237
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	4,4	0,7	2,2	3,1	0,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,3	-3,4	-1,8	-1,3	-3,6
Resultatgrad (før skat-margin)	0,1	-3,1	-1,8	-1,4	-3,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) *			-10,3	-5,8	-25,7
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) *			-8,8	-4,9	-20,0
Egenkapitalforrentning (ROE) *			-9,6	-5,1	-18,0
Egenkapitalandel			24,4	27,5	22,8
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			6.734	9.436	8.751
Gennemsnitligt antal medarbejdere			4.827	4.842	4.738

Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011, bortset fra følgende. Standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2012 herunder amendments til IFRS 1 og 7 og til IAS 12, er implementeret. De nye standarder 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 2011.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

*) Ikke omregnet til helårstal.

Ledelsens beretning

I den forløbne del af året er koncernens aktiviteter blevet omstruktureret med henblik på en stærkere fokusering og forbedret indtjening. Nye opgaver vælges mere omhyggeligt, og porteføljen sammensættes, så den svarer til koncernens kompetencer og ønskede risikoprofil.

Desuden har der siden marts været arbejdet ekstraordinært meget med dels risikostyring, dels processerne vedrørende tilbudsgivning og indkøb. Der er endvidere foretaget effektiviseringer og opnået besparelser med henblik på at øge konkurrenceevnen på en række områder. I september/oktober er kapaciteten således reduceret med 150 funktionærstillinger i MT Højgaards forretning.

Viften af tiltag gennemføres planmæssigt, og indebærer som tidligere oplyst væsentlige omkostninger i 2012. Den fulde effekt på koncernens økonomiske resultat forventes derfor først opnået fra 2013 og frem.

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning i 3. kvartal udgør 2,2 mia. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Samlet for de tre første kvartaler udgør omsætningen 7,7 mia. kr., hvilket er 16% højere end sidste år. En betydelig del af stigningen kan henføres til afleveringen i andet kvartal af to byggerier, der har været aktiveret som varebeholdninger, samt højere aktivitet i Offshore og i datter- og fælles ledede virksomheder.

Omsætningsfordelingen er vist i nedenstående oversigt.

Omsætning - mio. kr.	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Danmark	3.010	2.665	3.877
International	990	950	1.249
Offshore	1.405	1.198	1.541
Datter- og fælles ledede virksomheder	2.507	2.281	3.249
Elimineringer/øvrige	-185	-461	-609
Koncernen	7.727	6.633	9.307

For 3. kvartal er resultat før skat et overskud på 3 mio. kr., hvilket er lavere end forventet. Resultatet er påvirket af en svagere lønsomhed end forventet på tidligere kontraherede opgaver og i mindre grad af yderligere omkostninger til restrukturering og fratrædelser. Resultat før skat for de første tre kvartaler blev -139 mio. kr., hvilket er 46 mio. kr. ringere end i samme periode sidste år. Resultatgraden for de første tre kvartaler er -1,8% mod -1,4% i samme periode i 2011. Resultatet er påvirket af de betydelige nedjusteringer på projekter især i første kvartal og omkostninger til restrukturering.

Regulering af udskudt skat påvirker periodens resultat positivt med 21 mio. kr. Hvilket giver et resultat efter skat på -117 mio. kr., hvor det for samme periode i 2011 udgjorde -78 mio. kr.

Balance

Balancesummen er i forhold til ultimo 2011 reduceret med 896 mio. kr. Pr. 30. september 2012 udgør den 4.758 mio. kr. Den betydelige reduktion skal ses i sammenhæng med den ændrede markedsstrategi og den deraf afledte lavere ordrebeholdning og igangværende aktivitet.

Varebeholdningerne pr. 30. september 2012 udgør 755 mio. kr. mod 1.022 mio. kr. ultimo 2011. Reduktionen på 267 mio. kr. kan primært henføres til aflevering i andet kvartal af to byggerier, der tidligere var aktiverede. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør 1.800 mio. kr., hvilket er 493 mio.kr. lavere end ultimo 2011.

På passivside kan udviklingen henføres til periodens negative resultats påvirkning på egenkapitalen, et fald i værdien af igangværende entrepriser på 508 mio. kr. samt et fald i leverandører af varer og tjenesteydelser på 278 mio. kr. hvilket delvis opvejes af yderligere træk på de kortfristede kreditfaciliteter med 204 mio. kr.

Pr. 30. september 2012 er egenkapitalen 1.161 mio. kr., hvilket giver en egenkapitalandel på 24,4% mod 22,8% ved udgangen af 2011.

De rentebærende nettoaktiver udgør pr. 30. september 2012 en gæld på 255 mio. kr. mod en gæld på 10 mio. kr. pr. 31. december 2011. Stigningen kan henføres til øget træk på kreditfaciliteter.

Den investerede kapital udgør 1.416 mio. kr. pr. 30. september 2012, hvilket er en forøgelse på 117 mio. kr. i forhold til pr. 31. december 2011 grundet øget træk på kreditfaciliteter og periodens driftsunderskud.

Der er ikke i perioden fremkommet væsentligt nyt i relation til de særlige hensættelser til afsluttede projekter på offshore-området - den såkaldte grout-problematik. Det er fortsat ledelsens opfattelse, at koncernen retsligt står stærkt i sagerne, men at der altid er en risiko forbundet med processen i denne type sager.

Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør pr. 30. september 2012 -233 mio. kr. I samme periode i 2011 udgjorde pengestrømmene -504 mio. kr. Periodens udvikling skal ses i sammenhæng med periodens negative driftsresultat samt nettostigningen i driftskapitalen.

Pengestrømme til investeringer medførte et likviditetstræk på 15 mio. kr., hvoraf de 4 mio. kr. vedrører netto køb af værdipapirer med kort løbetid. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme til investeringer en likviditetstilgang på 16 mio. kr.

Pengestrømme fra finansiering udgør -10 mio. kr. mod -1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Som følge af de nævnte øgede træk på kreditfaciliteterne udgør likviditeten -237 mio. kr. pr. 30. september 2012 mod et positivt beløb pr. 31. december 2011 på 21 mio. kr.

Koncernens finansielle beredskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede trækingsmuligheder, udgør 678 mio. kr. pr. 30. september 2012. Af dette beredskab er 404 mio. kr. til fri disposition for moderselskabet. Det finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Ordrebeholdning

Ordreindgangen i de første tre kvartaler af 2012 udgør 5.710 mio. kr. og ordrebeholdningen udgør 6.734 mio. kr. Beholdningen er dermed 2.017 mio. kr. mindre end ved udgangen af 2011. Faldet er blandt andet en konsekvens af, at produktionen ikke er modsvaret af nye projekter, bl.a. som følge af den ændrede markedsstrategi med fokusering af aktiviteterne til vores kompetencer og en mere kritisk selektering af projekterne med fokus på risikoforholdene.

Ordrebeholdning - mio. kr.	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Ordrebeholdning primo	8.751	9.222	9.222
Ordreindgang i perioden	5.710	6.847	8.836
Produktion i perioden	-7.727	-6.633	-9.307
Ordrebeholdning ultimo	6.734	9.436	8.751

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 fælles ledet virksomhed i henhold til en aftale mellem aktionærerne.

Bortset fra koncerninterne transaktioner, som er elimineret i koncernregnskabet, samt ledelsesvederlag har der ikke i perioden været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse, direktion eller andre nærtstående parter.

Transaktionerne mellem MT Højgaard A/S og øvrige koncernvirksomheder sker på markeds-mæssige vilkår.

Ledelsesforhold

Torben Biilmann er den 1. november 2012 tiltrådt som ny administrerende koncerndirektør for MT Højgaard A/S og i den forbindelse er Jørgen Nicolajsen fratrukket som konstitueret administrerende koncerndirektør.

Koncerndirektør Jens Nyhus fratrukkede sin stilling 30. oktober 2012.

MT Højgaards koncerndirektion består herefter af adm. koncerndirektør Torben Biilmann og koncernøkonomidirektør Flemming Steen.

Forventninger til 2012

Der er ikke i tredje kvartal eller siden fremkommet forhold, der ændrer forventningerne til aktiviteten for 2012 som helhed.

Ved udgangen af tredje kvartal udgør ordrebeholdningen 6,7 mia. kr., hvoraf 1,9 mia. kr. forventes udført i år.

Omsætningen i 2012 forventes at blive lidt højere end sidste år.

Som følge af den svagere lønsomhed end forventet på tidligere kontraherede opgaver og omkostningerne til fratrædelser og restruktureringer er resultatet i 3. kvartal mindre positivt end

15. november 2012

Side 6/10

forventet. Da resultatet ikke kan opveje det forventede underskud i 4. kvartal ændres forventningen til årets resultatgrad derfor til i størrelsesordenen -2% (før skat-margin) mod det tidligere forventede niveau på -1%.

For året som helhed forventer vi at pengestrømme fra driftsaktiviteterne vil ligge på samme niveau som pr. 30. september 2012 og at det finansielle beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter vil være tilstrækkeligt set i relation til den lavere aktivitet som den tilpassede markedsstrategi medfører.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er 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 2011. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

15. november 2012

Side 7/10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 for MT Højgaard A/S.

Delårsregnskabet 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. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2012.

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 15. november 2012

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Flemming Steen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Helge Israelsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Irene Chabior*

Curt Germundsson

Hans-Henrik Hansen*

Jens Jørgen Madsen

Jørgen Nicolajsen

Torsten Ask Overgaard *

Knud Rasmussen*

Lars Rasmussen

*) Medarbejdervalgt

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. kr.	2012 3.kvartal	2011 3.kvartal	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Resultatopgørelse for koncernen					
Nettoomsætning	2.223,8	2.302,6	7.726,5	6.632,8	9.307,4
Produktionsomkostninger	-2.127,0	-2.285,5	-7.554,6	-6.428,4	-9.227,0
Bruttoresultat	96,8	17,1	171,9	204,4	80,4
Salgsomkostninger	-26,5	-32,0	-91,8	-101,7	-134,5
Administrationsomkostninger	-63,9	-62,9	-220,5	-190,2	-277,4
Resultat af primær drift	6,4	-77,8	-140,4	-87,5	-331,5
Andel af resultat efter skat i associe- rede virksomheder	1,6	0,4	1,9	1,3	1,1
Finansielle poster	-5,0	5,3	-0,2	-7,1	-4,5
Resultat før skat	3,0	-72,1	-138,7	-93,3	-334,9
Skat af resultatet	-3,9	13,9	21,3	15,0	73,9
Resultat efter skat	-0,9	-58,2	-117,4	-78,3	-261,0
Totalindkomstopgørelse for koncernen					
Resultat efter skat	-0,9	-58,2	-117,4	-78,3	-261,0
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-2,6	1,5	-4,4	0,8	-0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter i associerede virksomheder	-4,0	-12,3	-6,3	-11,2	-18,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	-6,6	-10,8	-10,7	-10,4	-18,3
Totalindkomst i alt	-7,5	-69,0	-128,1	-88,7	-279,3

15. november 2012

Side 9/10

Balance for koncernen

Mio. kr.	2012 30.09	2011 30.09	2011 31.12
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	124,4	121,3	121,7
Materielle aktiver	672,4	778,0	742,8
Udskudte skatteaktiver	297,0	171,7	246,1
Øvrige finansielle aktiver	12,5	17,9	13,6
Langfristede aktiver i alt	1.106,3	1.088,9	1.124,2
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	755,1	924,2	1.021,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.800,0	2.222,3	2.293,4
Igangværende entreprisekontrakter	515,4	585,4	434,7
Øvrige tilgodehavender	237,1	261,6	382,4
Værdipapirer	162,6	158,4	159,0
Likvide beholdninger	181,3	134,9	238,5
Kortfristede aktiver i alt	3.651,5	4.286,8	4.529,6
Aktiver i alt	4.757,8	5.375,7	5.653,8
Passiver			
Aktiekapital	220,0	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	941,0	1.259,7	1.069,1
Egenkapital i alt	1.161,0	1.479,7	1.289,1
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	154,6	168,4	168,1
Udskudte skatteforpligtelser	4,8	0,0	4,8
Hensatte forpligtelser	269,0	215,4	232,2
Langfristede forpligtelser i alt	428,4	383,8	405,1
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	443,9	393,0	239,4
Igangværende entreprisekontrakter	933,8	755,3	1.441,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.109,8	1.304,0	1.388,0
Andre kortfristede forpligtelser	680,9	1.059,9	890,5
Kortfristede forpligtelser i alt	3.168,4	3.512,2	3.959,6
Forpligtelser i alt	3.596,8	3.896,0	4.364,7
Passiver i alt	4.757,8	5.375,7	5.653,8

15. november 2012

Side 10/10

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for sik- rings- transak- tion	Reserve for valu- takurs- regule- ring	Overført resultat	Foreslå- et ud- bytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01-01-2011	220,0	-9,6	4,0	1.354,0	50,0	1.618,4
Resultat efter skat				-78,3		-78,3
Anden totalindkomst		-11,2	0,8			-10,4
Udloddet udbytte					-50,0	-50,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-11,2	0,8	-78,3	-50,0	-138,7
Egenkapital 30-09-2011	220,0	-20,8	4,8	1.275,7	0,0	1.479,7
Egenkapital 01-01-2012	220,0	-27,8	3,9	1.093,0	0,0	1.289,1
Resultat efter skat				-117,4		-117,4
Anden totalindkomst		-6,3	-4,4			-10,7
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-6,3	-4,4	-117,4	0,0	-128,1
Egenkapital 30-09-2012	220,0	-34,1	-0,5	975,6	0,0	1.161,0

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i mio. kr.	2012	2011	2011
	År til dato	År til dato	Hele året
Resultat af primær drift	-140,4	-87,5	-331,5
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	108,8	87,5	293,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-31,6	0,0	-37,9
Ændringer i driftskapital	-201,2	-504,4	-230,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-232,8	-504,4	-268,2
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-11,0	-52,7	33,9
Nettoinvesteringer i værdipapirer	-4,4	68,9	69,5
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-15,4	16,2	103,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9,6	-1,0	-72,5
Pengestrømme, netto	-257,8	-489,2	-237,3
Likviditet primo perioden	21,1	258,4	258,4
Likviditet ultimo perioden	-236,7	-230,8	21,1