

## **MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. halvår 2017**

Vedlagt fremsendes delårsrapport for 1. halvår 2017 fra MT Højgaards A/S om aktiviteten i perioden 1. januar – 30. juni 2017.

Monberg & Thorsen A/S har en ejerandel på 46% af MT Højgaard A/S

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til bestyrelsesformand Anders Heine Jensen på telefon +45 2048 8563.

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.

MONBERG & THORSEN A/S

CVR-nr. 12 61 79 17

LEI 529900NA1V21KR5S7498

Ringager 4C 2. th.  
2605 Brøndby



# Delårsrapport for andet kvartal 2017

**MTH GROUP**

# Hovedpunkter andet kvartal 2017

## Ordreindgang

**1,8 mia. kr.**

Den samlede ordreindgang var som forventet lavere end i andet kvartal 2016.

## Ordrebeholdning

**7,8 mia. kr.**

Tilfredsstillende niveau og bonitet, men lavere som følge af udvikling i ordreindgangen og et højt aktivitetsniveau.

## Omsætning

**1,9 mia. kr.**

20% vækst drevet af høj aktivitet fra ordrebeholdningen. I første halvår steg omsætningen med 17% til 3,6 mia. kr. (2016: 3,1 mia. kr.).

## Driftsresultat før særlige poster

**63 mio. kr.**

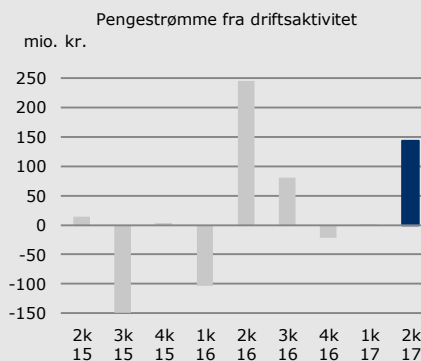
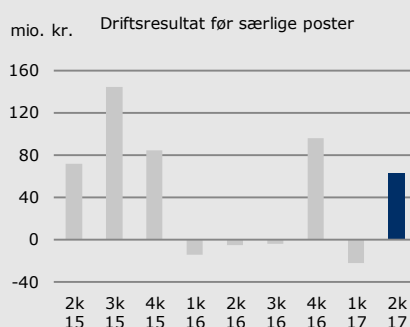
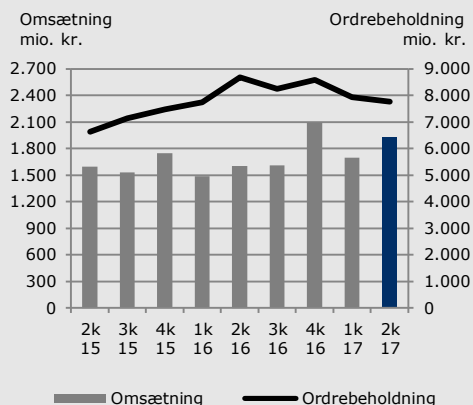
Indtjeningen steg som forventet trods fortsat høj tilbudsaktivitet, igangværende opgaver med lav indtjeningsmargin efter reguleringer i 2016 samt it-investeringer. Indtjeningen var væsentligt positivt påvirket af overdragelsen af Metro Cityringen-kontrakten til Copenhagen Metro Team (CMT).

I første halvår steg driftsresultat før særlige poster til 41 mio. kr. (2016: -19 mio. kr.).

## Pengestrømme fra driftsaktivitet

**143 mio. kr.**

Positive pengestrømme primært drevet af stigningen i driftsresultat før særlige poster samt forbedret arbejdskapital.



## Forventninger til 2017 fastholdes før særlige poster

### Omsætning omkring

**7,2 mia. kr.**

### Driftsresultat før særlige poster i niveauet

**150-200 mio. kr.**

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2017	2016	2017	2016	2016
	2. kvrt.	2. kvrt.	ÅTD	ÅTD	Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.931	1.605	3.625	3.093	6.797
Bruttoresultat	183	106	275	193	505
Driftsresultat før særlige poster	63	-5	41	-19	73
Særlige poster*	-25	-	-25	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	38	-5	16	-19	73
Resultat før skat	36	-5	10	-24	72
Resultat efter skat	16	-4	-3	-18	10
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	143	245	144	142	200
<i>Køb af materielle aktiver</i>	-45	-49	-70	-75	-148
<i>Andre investeringer, inkl. Investeringer i værdipapirer</i>	1	-1	5	-3	-3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-44	-50	-66	-78	-151
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	99	195	78	64	49
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	-	-	1.153	1.143	1.147
Kortfristede aktiver	-	-	2.738	2.409	2.521
Egenkapital	-	-	962	942	964
Langfristede forpligtelser	-	-	282	371	232
Kortfristede forpligtelser	-	-	2.647	2.239	2.472
Balancesum	-	-	3.890	3.552	3.668
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordreindgang	1.758	2.548	2.802	4.316	7.920
Ordrebeholdning, ultimo	-	-	7.768	8.691	8.591
Arbejdskapital	-	-	-220	-319	-158
Nettorentbærende indestående/gæld (+/-)	-	-	11	-14	-67
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	-	-	865	957	940
Gennemsnitligt antal medarbejdere	-	-	4.302	4.114	4.207
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin i %	9,5	6,6	7,6	6,2	7,4
Driftsmargin før særlige poster i %	3,3	-0,3	1,1	-0,6	1,1
EBIT-margin i %	2,0	-0,3	0,4	-0,6	1,1
Resultatgrad (før skat-margin) i %	1,9	-0,3	0,3	-0,8	1,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-	-	17,5	31,7	9,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-	-	13,6	24,8	7,3
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-	-	-1,4	-6,8	-1,3
Soliditetsgrad i %	-	-	23,9	25,9	25,7

\*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager (jf. i øvrigt årsrapporten)

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2016. Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til salg.

# Beretning

**Koncernens omsætning steg i andet kvartal som følge af højere aktivitet og den gode ordrebeholdning, mens ordreindgangen som forventet var lavere. MTH GROUP overdrog kontrakten på aptering af stationer på Metro Cityringen til CMT, hvilket havde en væsentlig positiv effekt på driftsresultat før særlige poster for kvartalet.**

MTH GROUPs aktivitetsniveau var højere i andet kvartal 2017, hvor omsætningen steg 20% til 1,9 mia. kr. på tværs af forretningsområderne, mens ordreindgangen var lavere sammenlignet med andet kvartal sidste år.

Den højere aktivitet bidrog til et forbedret driftsresultat før særlige poster på 63 mio. kr. i andet kvartal, som var væsentligt påvirket med et positivt beløb som følge af overdragelsen af Metro Cityringen-kontrakten til CMT den 23. juni 2017. Parterne har aftalt ikke at oplyse yderligere detaljer om aftalens indhold.

Pengestrømmene fra driftsaktivitet var positive og primært drevet af det højere driftsresultat før særlige poster og forbedret arbejdskapital grundet stigende aktivitet.

Koncernens forventninger for omsætning og driftsresultat før særlige poster til 2017 fastholdes.

## Ordreindgang og -beholdning

MTH GROUP opnåede nye ordrer for 1,8 mia. kr. i andet kvartal 2017 mod 2,5 mia. kr. i samme periode sidste år. Ordreindgangen var som forventet, men påvirket af afgang vedrørende Metro Cityringen. Derudover var sammenligningsperioden positivt påvirket af flere store ordrer. På den baggrund udgjorde ordrebeholdningen 7,8 mia. kr. ved udgangen af andet kvartal 2017 mod 8,7 mia. kr. på samme tidspunkt i 2016.

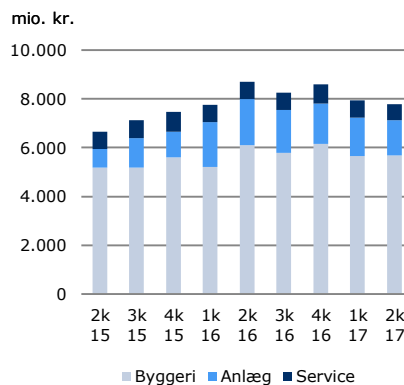
Vundne ej-kontraherede opgaver udgjorde omkring 1,4

mia. kr. ved udgangen af andet kvartal mod 1,9 mia. kr. på samme tidspunkt sidste år. Udviklingen var positivt påvirket af tildeling af kontrakter vedrørende byudviklingsprojektet Vinge i Frederikssund til MT Højgaard (0,6 mia. kr.) og renovering af Lundevænget i København ved Enemærke og Petersen (0,4 mia. kr.). Da der ikke er sket yderligere udvikling vedrørende den betingende Silicor-kontrakt i Island, er beløbet på 1,5 mia. kr. ikke længere indeholdt i vundne ej-kontraherede opgaver.

Koncernens ordrebeholdning har fortsat en god bonitet.

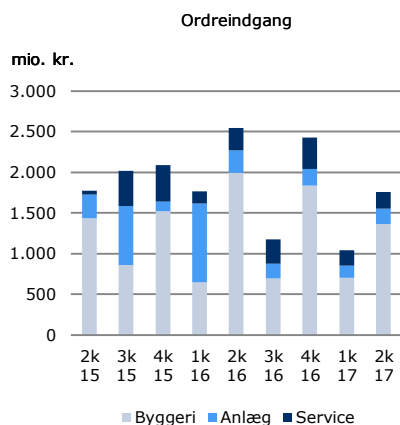
mio. kr.	Q2 2017	Q2 2016	2016
Ordrebeholdning primo	7.941	7.748	7.468
Ordreindgang	1.758	2.548	7.920
Omsætning	1.931	1.605	6.797
Ordrebeholdning ultimo	7.768	8.691	8.591

Ordrebeholdning



## Koncernens forretningsområder

BYGGERI	ANLÆG	SERVICES
MTHøjgaard Enemærke & Petersen a/s Lindpro scandibyg	MTHøjgaard Seth	Lindpro gjOS Enemærke & Petersen a/s MTHøjgaard GREENLAND CONTRACTORS
<i>Udvikling, opførelse og renovering af bygninger til private og offentlige formål.</i>	<i>Projekter inden for infrastruktur, bro- og tunnelbyggeri samt udbygning af havne.</i>	<i>Ydelser ved byggeri, projektudvikling, projektering samt OPP- og OPS-projekter.</i>



### Byggeri

Den samlede ordreindgang og ordrebeholdningen faldt med henholdsvis 32% og 7% primært drevet af at sammenligningsperioden var påvirket af flere store ordrer.

Forretningsområdets samlede ordrebeholdning er fortsat tilfredsstillende, og koncernen forventer markedsvækst inden for renoverings- og boligbyggeriopgaver i og omkring de større byer samt høj aktivitet inden for supersygehuse og datacentre i Danmark.

### Anlæg

Som følge af udviklingen i ordreindgangen i andet kvartal faldt forretningsområdets ordrebeholdning med 24%. Ordrebeholdningen danner fortsat grundlag for god aktivitet i den kommende periode, og koncernen oplever i øvrigt en positiv udvikling i efterspørgslen inden for infrastruktur, datacentre, råhusentrepriser og supersygehuse. Markedet er dog samtidig præget af priskonkurrence, færre større offentlige anlægsprojekter og forsinkelse af vedtagne offentlige infrastrukturprojekter.

### Services

I andet kvartal 2017 faldt ordreindgangen med 27% og ordrebeholdningen med 8%. Udviklingen kan primært henføres til effekt af Greenland Contractors. Kontrakten med U.S. Air Force hos Greenland Contractors afsluttes ved udgangen af tredje kvartal 2017.

Som følge af stigende aktivitet på bygge- og anlægsmarkederne kommer flere serviceopgaver i udbud. Det stigende antal udbud skærper dog ligeledes konkurrencen fra nye aktører.

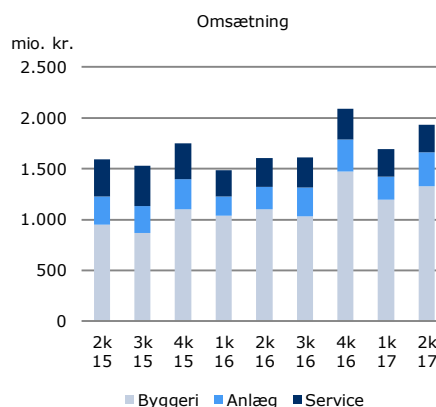
### Omsætning

Koncernens omsætning steg 20% til 1,9 mia. kr. i andet kvartal 2017 mod 1,6 mia. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen var drevet af et relativt højt aktivitetsniveau som følge af koncernens ordrebeholdning.

I første halvår steg omsætningen til 3,6 mia. kr. mod 3,1 mia. kr. i sammenligningsperioden.

### Byggeri

Byggeriforretningerne øgede den samlede omsætning med 21% i andet kvartal.



De væsentligste byggeriaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaard's arbejde på Nyt Aalborg Universitetshospital, aflevering af Nordeas nye domicil, arbejde på et datacenter i Odense, renovering af 40 boligblokke i Møllevangen i Vejle og arbejde på Kalvebod Fælled Skole for Københavns Kommune.
- Enemærke & Petersens renovering af Hjortegården og boligbyggeriet Den Grønne Fatning begge i Herlev, Danmarks største boligrenovering af Stadionkvarteret i Glostrup samt nybyggeri i Carlsbergbyen.
- Scandi Bygs arbejde på en komplet renovering af boligafdelingen Ryhaven i Aarhus og det grønne bykvarter Kronen ovenpå et nyt shoppingcenter i Vanløse samt Kilehusene i Roskilde.
- Lindpros arbejde med de sidste faser i projekter for A.P. Møller-Mærsk og Nordea.

I første halvår steg byggeriforretningernes samlede omsætning med 18% sammenlignet med samme periode sidste år.



### Anlæg

Forretningsområdets omsætning steg 48% sammenlignet med samme kvartal i 2016, som var præget af forsinkede projektigangsættelser af væsentlige nye ordrer. Aktivitetsniveauet var som forventet.

De væsentligste anlægsaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaards etablering af rådhus på Nyt Aalborg Universitetshospital, OPP-projektet Slagelse Sygehus samt fornyelse og forbedring af 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby for Banedanmark.

Omsætningen i forretningsområdet steg med 36% i første halvår sammenlignet med samme periode i 2016.

### Services

I både andet kvartal og første halvår 2017 var aktiviteten og omsætningen i forretningsområdet som forventet på niveau med de tilsvarende perioder sidste år.

### Resultat

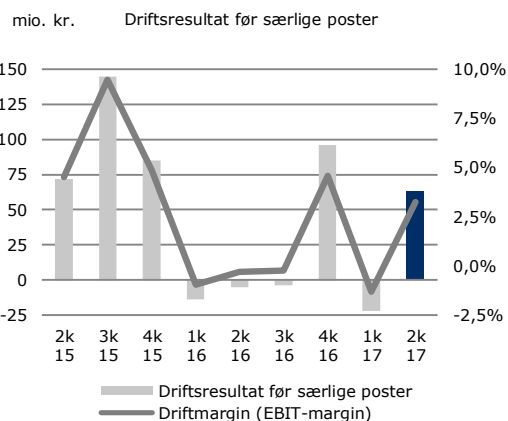
Driftsresultat før særlige poster udgjorde 63 mio. kr. i andet kvartal mod -5 mio. kr. i samme periode i 2016, svarende til en driftsmargin før særlige poster på 3,3% sammenlignet med -0,3% sidste år.

Udviklingen skyldes det højere aktivitetsniveau og fremrykket dækningsbidrag fra overdragelsen af Metro Cityringen-kontrakten til CMT.

I første halvår 2017 steg driftsresultat før særlige poster til 41 mio. kr. svarende til en driftsmargin før særlige poster på 1,1% sammenlignet med -19 mio. kr. og -0,6% i samme periode sidste år.

### Særlige poster

Særlige poster udgjorde -25 mio. kr. mod nul mio. kr. i samme periode sidste år. Særlige poster vedrører foreløbigt opgjorte sagsomkostninger mv. til den nyligt afgjorte Robin Rigg-sag. Det endelige beløb forventes fastsat i løbet af tredje kvartal 2017.



Resultat efter skat udgjorde 16 mio. kr. i andet kvartal mod -4 mio. kr. i samme periode i 2016. I første halvår udgjorde resultat efter skat -3 mio. kr. mod -18 mio. kr. i sammenligningsperioden.

### Balance

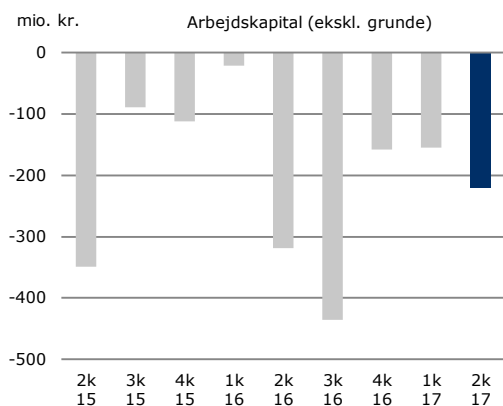
Varebeholdninger udgjorde 679 mio. kr. ved udgangen af første halvår 2017 mod 642 mio. kr. ultimo 2016. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 613 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.381 mio. kr. ved halvårets udgang mod 1.393 mio. kr. ultimo 2016. Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 325 mio. kr. ultimo juni 2017 mod en passivpost på 452 mio. kr. ultimo 2016. Udviklingerne kan henføres til ændret projektsammensætning og aktivitetsniveau.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 890 mio. kr. den 30. juni 2017 mod 838 mio. kr. ultimo 2016, hvilket skal ses i sammenhæng med det højere aktivitetsniveau.

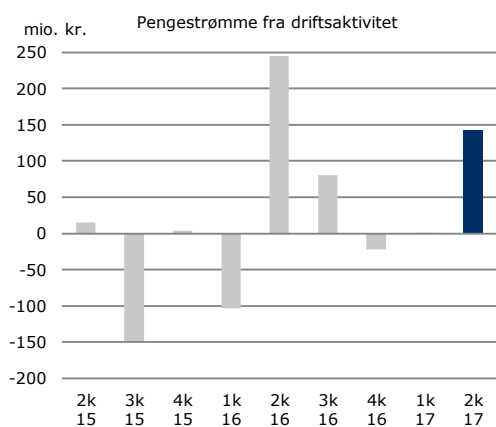
Andre kortfristede forpligtelser udgjorde 1.015 mio. kr. den 30. juni 2017 mod 835 mio. kr. ultimo 2016. Stigningen kan primært henføres til modtagne forudbetalinger fra kunder vedrørende byggeri i eget regi, høj aktivitet i juni måned samt hensættelser til særlige poster vedrørende Robin Rigg.

Samlet set udgjorde koncernens arbejdskapital -220 mio. kr. ultimo juni 2017 mod -158 mio. kr. ultimo 2016.



### Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 143 mio. kr. i andet kvartal 2017 mod 245 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor arbejdskapitalen var væsentligt forbedret drevet af nye igangværende projekter.



I andet kvartal 2017 udgjorde pengestrømme fra investeringer -44 mio. kr. mod -50 mio. kr. i 2016. Investeringerne omfattede primært udlejningsaktiver i Ajos.

Koncernens samlede kapitalberedskab steg til 667 mio. kr. fra 511 mio. kr. ved kvartalets begyndelse. Koncernens kapitalberedskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

### Robin Rigg-afgørelsen

Som meddelt den 3. august 2017 har Supreme Court i London truffet endelig afgørelse om, at MT Højgaard holdes ansvarlig for omkostningerne vedrørende grouted connections på offshore-projektet Robin Rigg.

Afgørelsen har ikke resultateffekt, da der var hensat til et negativt udfald, men sagsomkostningerne påvirker koncernens særlige poster som beskrevet. Dommen og sagsforløbet er kompliceret og en analyse og vurdering af eventuelle konsekvenser er iværksat.

### Forventninger til 2017 fastholdes

Koncernens forventninger om en omsætning omkring 7,2 mia. kr. og et driftsresultat før særlige poster i niveauet 150-200 mio. kr. i 2017 fastholdes.

Forventningerne er baseret på udviklingen i første halvår, de fortsat positive markedsudsigter med tiltagende efterspørgsel inden for renoverings- og boligbyggeriopgaver, infrastruktur, datacentre, råhusentrepriser og supersygehuse samt ordrebeholdningen ved kvartalets udgang på 7,8 mia. kr.

Driftsresultat før særlige poster for året er som ventet påvirket af en lav indtjeningsmargin på visse opgaver og forøgede omkostninger til enkelte store projektilbud samt investeringer i ny it-plattform.

Driftsresultat før særlige poster kan endvidere blive påvirket af udgifter til koncernens warrantsprogram, som ikke har påvirket resultatopgørelsen i 1. halvår 2017

Særlige poster forventes at udgøre i niveauet -25 mio. kr. i 2017.

### Forventninger 2017

Omsætning	~7,2 mia. kr.
Driftsresultat før særlige poster	150-200 mio. kr.

### Langsigtede finansielle mål

Driftsmargin	≥5%
Pengestrømme fra driften (CFFO)	Positive
Soliditetsgrad	30-35%

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder ovenstående økonomiske forventninger til 2017. Sådanne udsagn er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder, og den faktiske udvikling kan derfor afvige fra det forventede. Se i øvrigt afsnittet om risikostyring i årsrapporten for 2016.



# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2017 for MT Højgaard A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

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

Søborg, den 17. august 2017

## Direktion

Torben Biilmann  
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen  
Koncernøkonomidirektør

## Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen  
Formand

Anders Heine Jensen  
Næstformand

Carsten Bjerg

Pernille Fabricius

Ole Røsdahl

Christine Thorsen

Irene Chabior

Vinnie Sunke Heimann

Hans-Henrik H. Hansen

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2017	2016	2017	2016	2016
	2. kvrt	2. kvrt	ÅTD	ÅTD	Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.930,5	1.604,9	3.624,7	3.092,6	6.796,6
Produktionsomkostninger	-1.747,6	-1.499,4	-3.350,2	-2.900,0	-6.291,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>182,9</b>	<b>105,5</b>	<b>274,5</b>	<b>192,6</b>	<b>505,0</b>
Salgsomkostninger	-55,8	-53,7	-112,8	-100,7	-202,1
Administrationsomkostninger	-65,0	-60,8	-129,5	-117,9	-251,4
<b>Resultat før andel af resultat i joint ventures</b>	<b>62,1</b>	<b>-9,0</b>	<b>32,2</b>	<b>-26,0</b>	<b>51,5</b>
Andel af resultat efter skat i joint ventures	1,2	4,0	8,7	7,1	21,3
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>63,3</b>	<b>-5,0</b>	<b>40,9</b>	<b>-18,9</b>	<b>72,8</b>
Særlige poster	-25,0	-	-25,0	-	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>38,3</b>	<b>-5,0</b>	<b>15,9</b>	<b>-18,9</b>	<b>72,8</b>
Finansielle poster	-2,3	0,1	-5,6	-4,6	-0,9
<b>Resultat før skat</b>	<b>36,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>10,3</b>	<b>-23,5</b>	<b>71,9</b>
Skat af resultatet	-19,9	1,2	-13,6	5,6	-61,7
<b>Resultat efter skat</b>	<b>16,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-17,9</b>	<b>10,2</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	11,8	-8,8	-12,6	-30,3	-12,8
Minoritetsinteresser	4,3	5,1	9,3	12,4	23,0
<b>I alt</b>	<b>16,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-17,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
<b>Resultat efter skat</b>	<b>16,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-17,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-2,6	0,3	-2,7	-0,4	-1,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	2,4	-4,1	4,2	-10,9	-4,6
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>15,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-29,2</b>	<b>4,6</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	11,6	-12,6	-11,1	-41,6	-18,4
Minoritetsinteresser	4,3	5,1	9,3	12,4	23,0
<b>I alt</b>	<b>15,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-29,2</b>	<b>4,6</b>

# Balance

	2017	2016	2016
Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	186,2	182,1	186,7
Materielle aktiver	619,5	569,4	610,4
Udskudte skatteaktiver	263,4	319,5	268,5
Øvrige finansielle aktiver	83,8	71,8	81,1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.152,9</b>	<b>1.142,8</b>	<b>1.146,7</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	679,3	764,8	642,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.380,5	1.183,8	1.393,4
Igangværende entreprisekontrakter	322,3	219,8	235,6
Øvrige tilgodehavender	93,6	67,9	83,0
Likvide beholdninger	261,8	172,8	167,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.737,5</b>	<b>2.409,1</b>	<b>2.521,6</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.890,4</b>	<b>3.551,9</b>	<b>3.668,3</b>
<b>Passiver</b>			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	930,5	920,9	941,6
Minoritetsinteresser	31,4	21,5	22,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>961,9</b>	<b>942,4</b>	<b>963,7</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	157,2	144,6	122,5
Udskudte skatteforpligtelser	12,9	10,1	15,4
Hensatte forpligtelser	111,6	215,9	94,8
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>281,7</b>	<b>370,6</b>	<b>232,7</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	93,7	42,4	111,8
Igangværende entreprisekontrakter	647,5	722,1	687,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	890,2	720,9	837,6
Andre kortfristede forpligtelser	1.015,4	753,5	834,9
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.646,8</b>	<b>2.238,9</b>	<b>2.471,9</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.928,5</b>	<b>2.609,5</b>	<b>2.704,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.890,4</b>	<b>3.551,9</b>	<b>3.668,3</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2017	2016	2017	2016	2016
	2. kvrt	2. kvrt	ÅTD	ÅTD	Året
<b>Drift</b>					
Resultat af primær drift (EBIT)	38,3	-5,0	15,9	-18,9	72,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	40,2	20,5	67,4	34,9	162,7
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>78,5</b>	<b>15,5</b>	<b>83,3</b>	<b>16,0</b>	<b>235,5</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>					
Varebeholdninger	-38,4	-54,6	-37,1	-46,8	75,8
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-27,8	-21,3	1,9	220,9	0,6
Igangværende entreprisekontrakter	-61,3	156,2	-126,9	57,8	7,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	193,3	154,2	230,2	-93,6	-71,1
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>144,3</b>	<b>250,0</b>	<b>151,4</b>	<b>154,3</b>	<b>248,4</b>
Finansielle poster (netto)	-2,3	0,1	-5,6	-4,6	-0,9
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>142,0</b>	<b>250,1</b>	<b>145,8</b>	<b>149,7</b>	<b>247,5</b>
Betalte selskabsskatter, netto	0,8	-4,8	-2,3	-7,7	-47,4
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>142,8</b>	<b>245,3</b>	<b>143,5</b>	<b>142,0</b>	<b>200,1</b>
<b>Investeringer</b>					
Køb af materielle aktiver	-45,0	-48,4	-70,4	-74,9	-147,7
Andre investeringer, netto	0,8	-1,1	4,9	-3,5	-3,4
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-44,2</b>	<b>-49,5</b>	<b>-65,5</b>	<b>-78,4</b>	<b>-151,1</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>51,3</b>	<b>13,5</b>	<b>38,1</b>	<b>6,6</b>	<b>-49,6</b>
Pengestrømme, netto	149,9	209,3	116,1	70,2	-0,6
Likviditet primo perioden	67,6	-37,1	101,4	102,0	102,0
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>217,5</b>	<b>172,2</b>	<b>217,5</b>	<b>172,2</b>	<b>101,4</b>

# Egenkapitaloppgørelse

Beløb i mio. kr.	Aktiekapi- tal	Reserve for sik- rings- transakti- on	Reserve for valu- takursre- gulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionæ- rernes andel af egenkapi- talen	Minori- tets- aktionæ- rernes andel	Egen- kapital i alt
<b>2017</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-38,0</b>	<b>5,2</b>	<b>454,4</b>	-	<b>941,6</b>	<b>22,1</b>	<b>963,7</b>
Resultat efter skat	-	-	-	-12,6	-	-12,6	9,3	<b>-3,3</b>
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-2,7	-	-	-2,7	-	<b>-2,7</b>
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, joint ventures	-	4,2	-	-	-	4,2	-	<b>4,2</b>
Anden totalindkomst i alt	-	4,2	-2,7	-	-	1,5	-	<b>1,5</b>
Transaktioner med ejere:								
Udstedte warrants, egenbe- taling	-	-	-	-	-	-	-	-
Udstedte warrants	-	-	-	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>4,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-12,6</b>	<b>-</b>	<b>-11,1</b>	<b>9,3</b>	<b>-1,8</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-33,8</b>	<b>2,5</b>	<b>441,8</b>	<b>-</b>	<b>930,5</b>	<b>31,4</b>	<b>961,9</b>
<b>2016</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-33,4</b>	<b>6,2</b>	<b>467,0</b>	-	<b>959,8</b>	<b>39,1</b>	<b>998,9</b>
Resultat efter skat	-	-	-	-30,3	-	-30,3	12,4	<b>-17,9</b>
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,4	-	-	-0,4	-	<b>-0,4</b>
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, joint ventures	-	-10,9	-	-	-	-10,9	-	<b>-10,9</b>
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-10,9	-0,4	-	-	-11,3	-	<b>-11,3</b>
Transaktioner med ejere:								
Udstedte warrants, egenbe- taling	-	-	-	1,7	-	1,7	-	<b>1,7</b>
Udstedte warrants	-	-	-	1,0	-	1,0	-	<b>1,0</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-30,0	<b>-30,0</b>
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	2,7	-	2,7	-30,0	<b>-27,3</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-10,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-27,6</b>	<b>-</b>	<b>-38,9</b>	<b>-17,6</b>	<b>-56,5</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-44,3</b>	<b>5,8</b>	<b>439,4</b>	<b>-</b>	<b>920,9</b>	<b>21,5</b>	<b>942,4</b>

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016. Årsrapporten for 2016 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## 2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Regnskabsmæssige skøn og den tilknyttede skønsmæssige usikkerhed, som anses for sædvanlig og i al væsentlighed uændret, er beskrevet i note 2 til årsrapporten for 2016.

## 3. Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen etablerede i april 2014 et warrantprogram for koncernledelsen, der løber i perioden frem til 2019. Ultimo 2016 blev warrantprogrammet klassificeret som kontantbaseret.

Der har ikke været yderligere tildeling i perioden, og ultimo juni 2017 udgør antallet af udestående warrants i alt 25.690 stk. á nom. 1.000 kr., svarende til 4,9% af aktiekapitalen. Serviceperioden er revurderet fra tre til fem år og udløber i april 2019. Programmet skal værdiansættes ved udgangen af hvert kvartal og sidste gang i april 2019.

Dagsværdien udgør ved periodens udgang 1,7 mio. kr. Reguleringer til dagsværdien omkostningsføres lineært frem til april 2019, hvor programmet ophører.

For yderligere information henvises til note 6 i årsrapporten for 2016.

## 4. Ny regnskabsregulering

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere. Ledelsen har påbegyndt en dybdegående analyse af den nye standards betydning for koncernen. Den tidsmæssige placering af indregning af omsætning kan i nogle tilfælde forskydes ved boligbyggeri, hvor salget sker før opførelse samt for ekstraarbejder eller claims. Endvidere vil de nye krav til skøn og vurderinger af variable vederlag og identifikation af delelementer m.v. kunne påvirke tidspunkt for indregning og/eller beløb, da visse variable vederlag og eventuelle mulige bonusindtægter vil blive indregnet senere fremover. Det er dog vurderingen, at effekten, baseret på de igangværende arbejder samt historik, vil være begrænset. Samlet set er det vurderingen baseret på den foretagne analyse, at effekten på indregning og måling ikke er væsentlig ud fra nuværende sags miks og kontrakttyper. Koncernen har besluttet at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvor ændringen indregnes pr. 1. januar 2018, og en eventuel effekt indregnes på egenkapitalen, samtidig med at der ikke sker tilretning af sammenligningstal.

For yderligere information omkring ny regnskabsregulering henvises til note 26 i årsrapporten for 2016.



MT Højgaard A/S  
Knud Højgaards Vej 7  
DK – 2860 Søborg

+45 7012 2400  
mail@mth.dk

CVR 12562233

#### Kontakt

Adm. koncerndirektør  
Torben Biilmann  
Tlf. +45 2270 9020