

MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. kvartal 2018

Vedlagt fremsendes delårsrapport for 1. kvartal 2018 fra MT Højgaards A/S om aktiviteten i perioden 1. januar – 31. marts 2018.

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

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

MTH GROUP

Delårsrapport for
første kvartal 2018



Indhold

LEDELSESBERETNING

Indhold	
Hovedpunkter i første kvartal 2018	
Hoved- og nøgletal	
Beretning	
Ledelsens påtegning	

KONCERNREGNSKAB

2	Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
3	Balance	12
4	Pengestrømsopgørelse	13
5	Egenkapitalopgørelse	14
10	Noter	15

MTH GROUP-logo på forsiden af denne rapport refererer til den samlede MT Højgaard-koncern, som delårsrapporten omhandler.

Denne delårsrapport er udgivet både på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser de to versioner imellem eller ved nogen form for tvivl, er den danske version gældende.

Hovedpunkter i første kvartal 2018

1,5

mia. kr.

Omsætningen faldt med 10% i forhold til samme periode sidste år som følge af lav ordreindgang i 2017.

-56

mio. kr.

Utilfredsstillende resultat af primær drift (EBIT) pga. lavere omsætning, lav kapacitetsudnyttelse og nedskrivning på et enkeltstående projekt.

-322

mio. kr.

Negative pengestrømme fra driften som følge af lavere indtjening, stigende arbejdskapital samt betaling af forligt offshore garantiforpligtigelse.

1,4

mia. kr.

Ordreindgangen steg med 37% i kvartalet. Der var tale om både større og mindre ordrer samt ekstraarbejder. Niveaulet var dog under forventet.

6,9

mia. kr.

Ordrebeholdning på niveau med ultimo 2017 da periodens ordreindgang og aktivitet fulgtes ad.

Forventninger 2018

Uændret forventning om en omsætning omkring kr.

6,8 mia.

Omsætningen ventes at stige i de kommende kvartaler drevet af den eksisterende ordrebeholdning samt indgang af nye ordrer med fokus på bonitet.

Uændret forventning om et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet kr.

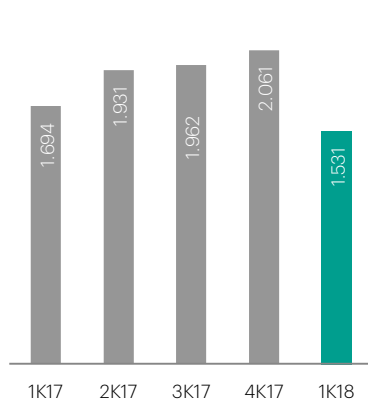
140-180 mio.

Indtjeningen forbedres henover året som følge af stigende omsætning, effekten af kapacitetstilpasningen i MT Højgaard samt programmet Fokus 2018, der ventes at bidrage til indtjeningen i andet halvår 2018 og slå fuldt igennem i 2019.

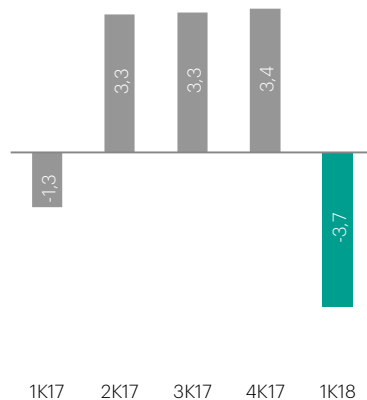
Kapitalforhold

Som konsekvens af de større betalinger det seneste halve år relateret til gamle afsluttede offshore projekter har MTH GROUPs ejerkreds besluttet at styrke likviditets- og kapitalgrundlaget med et ansvarligt lån på 150 mio. kr., som er etableret den 9. maj 2018. Dette er sket for at sikre, at MTH GROUPs udviklingsmuligheder ikke begrænses af effekten af de gamle afsluttede offshore projekter og som understøttelse af Fokus 2018-programmet, der skal styrke konkurrencekraften, ordreindgangen og driften i MT Højgaard.

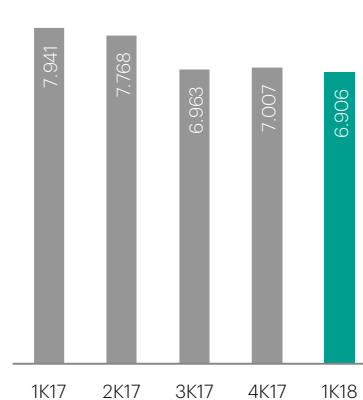
Omsætning
mio. kr.



Driftsmargin før særlige poster
%



Ordrebeholdning
mio. kr.



Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	2018 1. kvrt.	2017 1. kvrt.	2017 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.531	1.694	7.648
Bruttoresultat	51	92	631
Driftsresultat før særlige poster	-56	-22	176
Særlige poster*	-	-	-125
Resultat af primær drift (EBIT)	-56	-22	51
Resultat før skat	-60	-26	40
Resultat efter skat	-46	-19	-58
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-322	1	168
Køb af materielle aktiver	-37	-25	-86
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-2	4	-12
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-39	-21	-98
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-361	-20	70
Balance			
Langfristede aktiver	1.197	1.150	1.153
Kortfristede aktiver	2.479	2.575	2.522
Egenkapital	827	946	884
Langfristede forpligtelser	287	225	256
Kortfristede forpligtelser	2.562	2.554	2.535
Balancesum	3.676	3.725	3.675

Beløb i mio. kr.	2018 1. kvrt.	2017 1. kvrt.	2017 Hele året
Øvrige informationer			
Ordreindgang	1.430	1.044	6.064
Ordrebeholdning, ultimo	6.906	7.941	7.007
Arbejdskapital **	-73	-155	-264
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-444	-88	-73
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	1.010	988	934
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.119	4.222	4.338
Nøgletal			
Bruttomargin i %	3,4	5,4	8,2
Driftsmargin før særlige poster i %	-3,7	-1,3	2,3
EBIT-margin i %	-3,7	-1,3	0,7
Resultatgrad (før skat-margin) i %	-3,9	-1,5	0,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-	-	21,0
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-	-	16,4
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-5,9	-2,4	-9,3
Soliditetsgrad i %	22,0	24,7	23,4

*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager.

** Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2017 under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Som ventet faldt omsætningen og resultatet af primær drift (EBIT) i første kvartal. Programmet Fokus 2018 skal styrke konkurrencekraften i MT Højgaard og dermed øge ordreindgangen og forbedre indtjeningen.

Historisk set er MTH GROUPs aktivitetsniveau i første kvartal det laveste i året. Den lavere ordreindgang i 2017 medførte et fald i omsætningen på 10% på tværs af forretningsområderne.

Resultat af primær drift (EBIT) faldt som ventet bl.a. som følge af lavere omsætning samt lav kapacitetsudnyttelse. Endvidere blev resultatet påvirket af nedskrivning på et enkelt projekt, hvor et muligt erstatningskrav mod partnere endnu ikke kan indregnes.

REDUCERET RISIKO PÅ GAMLE OFFSHORE GARANTIFORPLIGTELSE

Pengestrømme var væsentligt påvirket af betaling af forligt offshore garantiforpligtelse, som koncernen hensatte til i 2017 under særlige poster.

Dermed er risikoen til garantiforpligtelser på ældre og for længst afsluttede offshore-projekter nu væsentligt reduceret.

ORDREINDGANG STEG I KVARTALET

Ordreindgangen steg i første kvartal med 37%, og ordrebeholdningen ved kvartalets udgang var på niveau med ultimo 2017, da periodens ordreindgang og aktivitet fulgtes ad.

FOKUS 2018-PROGRAMMET

I januar afskedigede MT Højgaard 100 funktionærer og nedlagde 60 stillinger i den danske forretning, hvor der også blev indført et generelt ansættelsesstop.

Efterfølgende er der lanceret en række initiativer for at styrke konkurrencekraften i MT Højgaard og dermed øge ordreindgangen og forbedre indtjeningen. Initiativerne er samlet i programmet Fokus 2018 med indsatsområderne Bedre konkurrencekraft, Større ordreindgang og Stabil drift.

Fokus 2018-programmet ventes at sænke de samlede omkostninger i niveauet 100 mio. kr. Besparelserne vil begynde at bidrage til at forbedre MT Højgaards indtjening i løbet af andet halvår 2018 med fuld effekt fra 2019.

Programmet ventes desuden at løfte ordreindgangen og sikre stabil drift, så programmet samlet bidrager til en nødvendig forbedring af MT Højgaards indtjening.

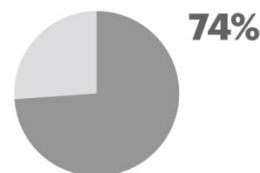
Byggeri



**MT Højgaard
Enemærke & Petersen
Lindpro
Scandi Byg**

Udvikler, opfører og renoverer bygninger til private eller offentlige primært i Danmark, men også i Nordatlanten og på Maldiverne. Har den største del af de samlede aktiviteter målt på både omsætning og antal medarbejdere.

Omsætning 1K 2018

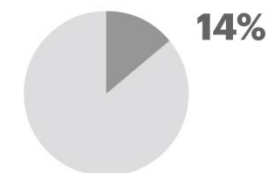


Anlæg



MT Højgaard

Anlægsaktiviteter varetages i MT Højgaard. Løser større og mindre anlægsprojekter fra kontorer i Danmark, de nordatlantiske lande og Maldiverne.

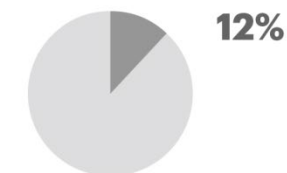


Services



**Lindpro
Ajos
Enemærke & Petersen
MT Højgaard**

Diverse services inden for byggeri og anlæg særligt via Lindpro, Ajos, Enemærke & Petersen og i forbindelse med projektudvikling og projektering i MT Højgaard.



Bedre konkurrencekraft

MT Højgaards konkurrencekraft skal styrkes gennem omkostningstilpasninger og øget effektivitet. Omsætningen per medarbejder skal hæves.

En række initiativer skal styrke effektiviteten, smidiggøre interne arbejdsgange og øge effektiviteten. Bl.a. slankes ledelsessystemet, digitaliseringen af flere interne processer intensiveres, og arbejdsgangene for beregning af tilbud optimeres. Desuden sænkes de faste omkostninger efter en generel prioritering af planlagte og igangværende aktiviteter ud fra, hvad der tilfører værdi til forretning og kunder. Investeringerne i den nye it-plattform fortsætter uændret.

Større ordreindgang

Ordreindgangen skal øges gennem styrket konkurrencekraft og bedre udvælgelse af projekter, så MT Højgaard vinder flere sager og opnår en bedre sammensætning af virksomhedens projektportefølje med hensyn til bl.a. timing, størrelse, kompetencer og organisering. Der er allerede sket markante forbedringer på dette felt, og fremskridtene skal fortsætte.

Det markedsræssige fokus fastholdes med hovedvægt på datacentre, supersygehuse, erhvervsdomiciler, renovering og boligbyggeri, OPP/OPS-byggerier samt egenudviklede projekter. Uændret krav om en EBIT på 5% ved alle tilbud fastholdes.

Stabil drift

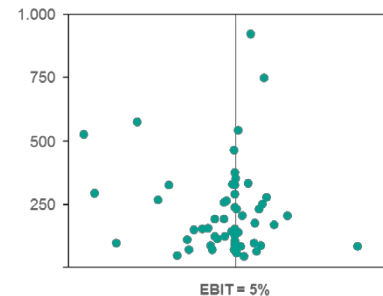
Indsatsen for at styrke balancen mellem positive og negative projektafgivelser styrkes gennem et øget ledelsesnærvær, som sikrer, at der i alle sager er fokus på at komme tæt på kunderne og byggepladserne.

En ny stage gate-model skal yderligere forbedre håndteringen af risici i vundne sager inden opstart af design- og produktionsfasen. I større projekter suppleres stage gate-modellen med en bygbarhedsanalyse. Andre initiativer skal øge stabiliteten i driften blandt andet via systematisk vidensdeling om projekterne.

I diagrammet vises de største igangværende projekter i MTH GROUP. Projekterne er placeret i forhold til ledelsens krav til dækningsgraden og bør som udgangspunkt ligge tæt på nul og gerne til højre for midten. Dog vil en projektportefølje helt naturligt bevæge sig inden for et acceptabelt udsving.

KONCERNENS IGANGVÆRENDE OPGAVER > 50 MIO. KR.

OMSÆTNING mio. kr.



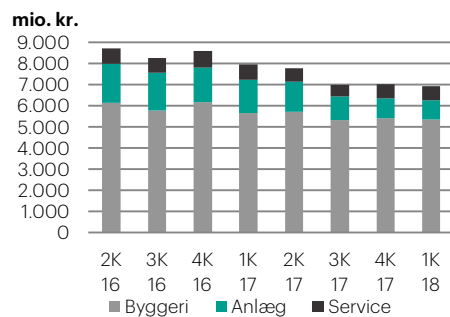
Som det fremgår af diagrammet, lever nogle projekter ikke op til kravene. Projekterne påvirker dermed p.t. brutto- og driftsmarginerne negativt. Det er primært projekter i MT Højgaard.

Diagrammet viser endvidere, at koncernen arbejder på en række større og sunde sager, hvor boniteten lever op til og overgår ledelsens forventninger.

ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

I første kvartal 2018 vandt MTH GROUP nye ordrer for i alt 1,4 mia. kr. mod 1,0 mia. kr. i samme periode sidste år. Væksten på 37% var positivt påvirket af store ordrer som Lundevænget i København til Enemærke & Petersen (0,4 mia. kr.) samt et nybyggeri på DTU til MT Højgaard (0,2 mia. kr.). Ordreindgangen for perioden var negativt påvirket af, at IKEA valgte at standse projektet med MT Højgaard midt i samarbejdsfasen som følge af en beslutning om at redefinere deres globale strategi for urbane varehuse.

ORDREBEHOLDNING



Beløb i mio. kr.	1K2018	1K2017	2017
Ordrebeholdning primo	7.007	8.591	8.591
Ordreindgang i perioden	1.430	1.044	6.064
Produktion i perioden	1.531	1.694	7.648
Ordrebeholdning ultimo	6.906	7.941	7.007

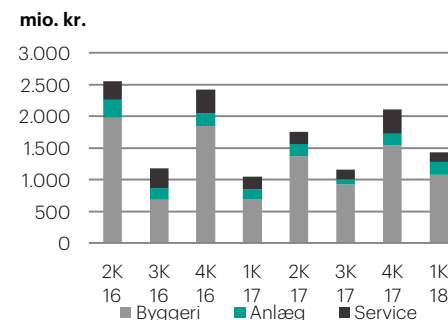
Ordrebeholdningen udgjorde 6,9 mia. kr. ved udgangen af første kvartal 2018 mod 7,9 mia. kr. på samme tidspunkt i 2017. Ordreindgangen i første kvartal var lidt lavere end ventet.

Ordrebeholdningen omfatter en række større projekter samt en mængde små projekter med hurtig opstart og omsætning allerede i 2018.

Vundne ej-kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,3 mia. kr. ved udgangen af første kvartal mod 0,5 mia. kr. i første kvartal 2017.

Koncernen arbejder også på en række samarbejdsaftaler og projekter i afklaringsfasen, som kan føre til indgåelse af endelige, ubetingede aftaler. Dette har i april måned ført til en ordreindgang på omkring 2 mia. kr.

ORDREINDGANG



Byggeri

Den samlede ordreindgang i forretningsområdet steg med 54% i første kvartal 2018 i forhold til samme periode i 2017. Ordrebeholdningen faldt med 5% som følge af højere aktivitet end ordreindgang i perioden.

Koncernen forventer fortsat markedsvækst inden for renoverings- og boligbyggeriopgaver i og omkring de større byer samt høj aktivitet inden for datacentre i Danmark.

Anlæg

Ordreindgangen steg med 40% sammenholdt med første kvartal 2017. Som følge af udviklingen i ordreindgangen i 2017 var forretningsområdets ordrebeholdning faldet med 42% ved udgangen af første kvartal sammenholdt med forrige år.

Der er fortsat grundlag for god aktivitet i det kommende år, og koncernen oplever i øvrigt en positiv udvikling i efterspørgslen inden for infrastruktur, datacentre og supersygehuse. Markedet er dog samtidig præget af stor pris-konkurrence og færre større offentlige anlægsprojekter.

Services

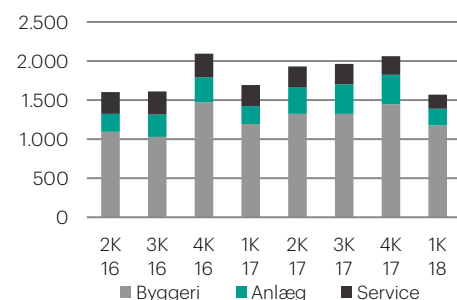
I første kvartal 2018 var ordreindgangen 25% lavere end samme periode sidste år, og ordrebeholdningen faldt med 9%. Det var primært drevet af udløbet af Greenland Contractors-kontrakten med U.S. Air Force.

OMSÆTNING

Koncernens omsætning udgjorde 1,5 mia. kr. i første kvartal 2018 mod 1,7 mia. kr. i samme periode sidste år, og det ventede fald skyldtes lavere ordreindgang i 2017.

OMSÆTNING

mio. kr.



Byggeri

Omsætningen i byggeriforretningerne faldt 5% til 1.137 mio. kr. sammenlignet med 1.195 mio. kr. i samme kvartal i 2017.

De væsentligste byggeriaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaards arbejde på Nyt Aalborg Universitetshospital, arbejde på et datacenter i Odense, opførelse af Kalvebod Fælled Skole, boligprojekt AARhus i Århus og 94 lejligheder på Nordre Jernbanevej i Hillerød samt renovering af 40 boligblokke i Møllevangen i Vejle.

- Enemærke & Petersens renovering af Hjørtegården og boligbyggeriet Den Grønne Fatning i Herlev, Danmarks største boligrenovering af Stadionkvarteret i Glostrup samt nybyggeri på A. C. Meyers Vænge i København.
- Scandi Bygs arbejde på 61 familieboliger på Nørrevang i Herlev samt 96 boliger på Skjeborg Alle i Høje Taastrup C.
- Lindpros arbejde på en række større og mindre teknikopgaver.

Anlæg

Forretningsområdets omsætning faldt 5% til 216 mio. kr. sammenlignet med 228 mio. kr. i samme kvartal i 2017.

De væsentligste anlægsaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaards etablering af rådhus på Nyt Aalborg Universitetshospital, aflevering af OPP-projektet Slagelse Sygehus, fornyelse og forbedring af 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby for Banedanmark samt opførelse af Hisingsbron i Göteborg i joint venture med Skanska.

Services

Omsætningen i forretningsområdet faldt 35% til 176 mio. kr. sammenlignet med 270 mio. kr. i samme kvartal i 2017. Korrigeret for udløbet af Greenland Contractors-kontrakten med U.S. Air Force faldt omsætningen 4%.

RESULTAT

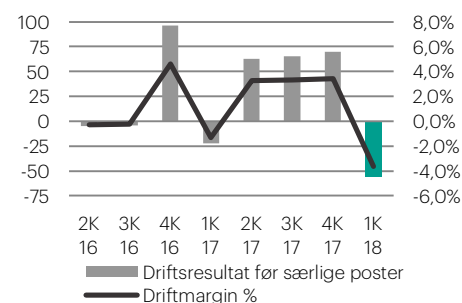
Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde -56 mio. kr. i første kvartal mod -22 mio. kr. i samme periode 2017.

Resultatet faldt som ventet bl.a. som følge af lavere omsætning, lav kapacitetsudnyttelse samt nedskrivning på et enkelt projekt, hvor et muligt erstatningskrav mod partnere endnu ikke kan indregnes.

Salgsomkostningerne faldt 6% som følge af en mere fokuseret tilbudsstrategi samt ekstraordinær høj tilbudsaktivitet i første kvartal 2017. Administrationsomkostningerne faldt 2% som følge af besparelser og effektiviseringer, der vil blive accelereret henover året. Investeringerne i en ny it-plattform fortsatte, som sammen med den foretagne VDC investering skal styrke konkurrencekraften i koncernen.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

mio. kr.



Resultat efter skat udgjorde -46 mio. kr. i første kvartal mod -19 mio. kr. i samme periode i 2017.

BALANCE

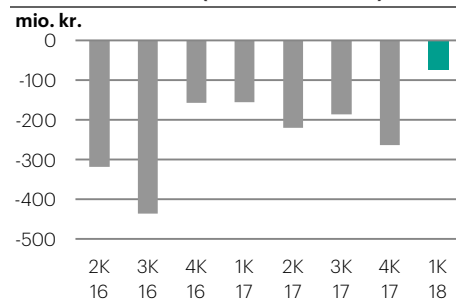
Varebeholdninger udgjorde 530 mio. kr. ved udgangen af første kvartal 2018 mod 569 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 491 mio. kr. Dette bestod blandt andet af Solrækkerne i Hedehusene, hvor første etape blev afleveret i første kvartal 2018.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.445 mio. kr. ved kvartalets udgang mod 1.403 mio. kr. ultimo 2017. Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 202 mio. kr. ultimo marts 2018 mod en passivpost på 245 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingerne kan henføres til projektsammensætning og aktivitetsomfang.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 918 mio. kr. den 31. marts 2018 mod 1.005 mio. kr. ultimo 2017, hvilket skal ses i sammenhæng med udviklingen i aktivitetsniveauet.

Samlet set udgjorde koncernens arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg ultimo marts 2018 -73 mio. kr. mod -264 mio. kr. ultimo 2017. Den stigende arbejdskapital er især drevet af faldende igangværende arbejder samt reduktion af leverandører.

ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



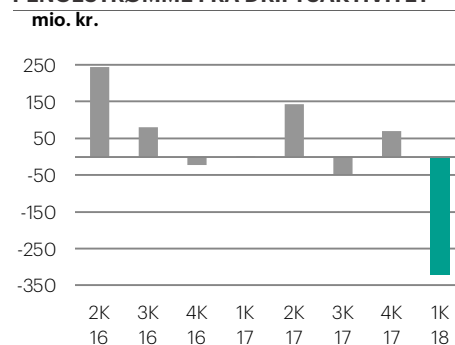
PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -322 mio. kr. i første kvartal 2018 mod 1 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen var primært drevet af lavere aktivitet, negativ driftsindtjening, stigende arbejdskapital samt forligsafregning vedrørende en ældre off-shoregarantiforpligtelse. Beløbet var på niveau med de særlige poster på i alt 125 mio. kr. fra 2017.

Pengestrømme fra investeringer, primært i materielle anlægsaktiver, udgjorde -39 mio. kr. ultimo marts i 2018 mod -21 mio. kr. i 2017.

Årets investeringer vedrører primært udlejningsudstyr i Ajos samt koncernens nye it-plattform.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 263 mio. kr. ultimo marts 2018 mod 584 mio. kr. ved årets begyndelse. Koncernens kapitalberedskab anses for tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Som konsekvens af de større betalinger det seneste halve år relateret til gamle afsluttede offshore projekter har MTH GROUPS ejerkreds besluttet at styrke likviditets- og kapitalgrundlaget med et ansvarligt lån på 150 mio. kr., som er etableret den 9. maj 2018. Dette er sket for at sikre, at MTH GROUPS udviklingsmuligheder ikke begrænses af effekten af de gamle afsluttede offshore projekter og som understøttelse af Fokus 2018-programmet, der skal styrke

konkurrencekraften, ordre-indgangen og driften i MT Højgaard.

Soliditetsgraden inklusiv ansvarlig lånekapital vil udgøre 26% på lånets etableringstidspunkt.

NY REGNSKABSREGULERING I 2018

Med virkning fra 2018 har MTH GROUP blandt andet implementeret IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Den samlede nettoeffekt af implementeringen er uvæsentlig og har derfor ikke indflydelse på forventningerne til 2018. Der henvises til note 1 i denne delårsrapport eller til note 27 i Årsrapport 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018 FASTHOLDES

Koncernen fastholder forventningerne om en omsætning omkring 6,8 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 140-180 mio. kr. i 2018.

Forventningen er baseret på udviklingen i første kvartal samt de fortsat positive markedsudsigter. Omsætningen ventes i de kommende kvartaler at blive højere end i første kvartal.

Fokus 2018-programmet, inkl. kapacitetstilpasningen i MT Højgaard i januar 2018, forventes at forbedre indtjeningen henover andet halvår 2018, men ventes først at få fuld effekt i 2019. Investeringerne i koncernens nye it-plattform fortsætter.

Forventningen til resultat af primær drift (EBIT)

kan blive negativt påvirket af koncernens warrantsprogram.

FORVENTNINGER 2018

Omsætning	- 6,8 mia. kr.
Resultat af primær drift (EBIT)	140-180 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 2018, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2018 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. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2018.

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 9. maj 2018

DIREKTION

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Anders Heine Jensen
Næstformand

Carsten Dilling

Ole Røsdahl

Pernille Fabricius

Christine Thorsen

Irene Chabior

Vinnie Sunke Heimann

Hans-Henrik Hannibal Hansen

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2018 1. kv.	2017 1. kv.	2017 Året
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.530,7	1.694,2	7.648,1
Produktionsomkostninger	-1.479,3	-1.602,6	-7.017,3
Bruttoresultat	51,4	91,6	630,8
Salgsomkostninger	-53,6	-57,0	-219,1
Administrationsomkostninger	-63,4	-64,5	-261,8
Resultat før andel af resultat i joint ventures	-65,6	-29,9	149,9
Andel af resultat efter skat i joint ventures	9,8	7,5	26,4
Driftsresultat før særlige poster	-55,8	-22,4	176,3
Særlige poster	-	-	-125,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-55,8	-22,4	51,3
Finansielle poster	-4,1	-3,3	-11,5
Resultat før skat	-59,9	-25,7	39,8
Skat af resultatet	13,7	6,3	-98,2
Resultat efter skat	-46,2	-19,4	-58,4

Beløb i mio. kr.	2018 1. kv.	2017 1. kv.	2017 Året
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-46,2	-24,4	-84,1
Minoritetsinteresser	-	5,0	25,7
I alt	-46,2	-19,4	-58,4
Totalindkomstopgørelse			
Resultat efter skat	-46,2	-19,4	-58,4
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-0,1	-3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	1,8	3,7
Totalindkomst i alt	-46,2	-17,7	-58,4
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-46,2	-22,7	-84,1
Minoritetsinteresser	-	5,0	25,7
I alt	-46,2	-17,7	-58,4

Balance

AKTIVER	2018	2017	2017
Beløb i mio. kr.	31-03	31-03	31-12
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	232,5	180,6	216,1
Materielle aktiver	626,4	610,0	629,5
Udskudte skatteaktiver	232,6	276,3	210,4
Øvrige finansielle aktiver	105,9	83,4	97,0
Langfristede aktiver i alt	1.197,4	1.150,3	1.153,0
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	530,3	640,9	568,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.445,1	1.365,2	1.402,7
Igangværende entreprisekontrakter	323,9	318,4	334,5
Øvrige tilgodehavender	100,7	81,5	80,5
Likvide beholdninger	78,9	169,0	135,4
Kortfristede aktiver i alt	2.478,9	2.575,0	2.522,0
Aktiver i alt	3.676,3	3.725,3	3.675,0

PASSIVER	2018	2017	2017
Beløb i mio. kr.	31-03	31-03	31-12
EGENKAPITAL			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	808,9	918,9	855,8
Minoritetsinteresser	17,8	27,1	27,8
Egenkapital i alt	826,7	946,0	883,6
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter mv.	186,8	112,5	162,6
Udskudte skatteforpligtelser	21,7	12,9	13,0
Hensatte forpligtelser	78,4	100,0	80,5
Langfristede forpligtelser i alt	286,9	225,4	256,1
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter mv.	336,2	144,2	46,0
Igangværende entreprisekontrakter	526,3	704,9	579,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	918,2	818,2	1.004,7
Andre kortfristede forpligtelser	782,0	886,6	904,7
Kortfristede forpligtelser i alt	2.562,7	2.553,9	2.535,3
Forpligtelser i alt	2.849,6	2.779,3	2.791,4
Passiver i alt	3.676,3	3.725,3	3.675,0

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2018 1. kv.	2017 1. kv.	2017 Året
DRIFT			
Resultat af primær drift (EBIT)	-55,8	-22,4	51,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	13,3	27,2	192,1
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-42,5	4,8	243,4
Ændringer i driftskapital			
Varebeholdninger	38,5	1,3	73,5
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-62,7	29,7	-7,8
Igangværende entreprisekontrakter	-43,0	-65,6	-206,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-207,8	36,9	105,5
Pengestrømme fra primær drift	-317,5	7,1	208,0
Finansielle poster (netto)	-4,1	-3,3	-11,5
Pengestrømme fra ordinær drift	-321,6	3,8	196,5
Betalte selskabsskatter, netto	-	-3,1	-28,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-321,6	0,7	167,8
INVESTERINGER			
Køb af materielle aktiver	-37,3	-25,4	-86,0
Andre investeringer, netto	-1,9	4,1	-12,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-39,2	-21,3	-98,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13,8	-13,2	-35,4
Pengestrømme, netto	-347,0	-33,8	34,0
Likviditet primo perioden	135,4	101,4	101,4
Likviditet ultimo perioden	-211,6	67,6	135,4

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapi- tal	Reserve for sikrings- transakti- on	Reserve for valuta- kursregu- lering	Overført resultat	Aktionæ- rernes andel af egenkapi- talen	Minori- tets- aktionæ- rernes andel	Egen- kapital i alt
Egenkapitalopgørelse							
2018							
Egenkapital 1. januar	520,0	-34,3	1,5	368,6	855,8	27,8	883,6
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15				-0,7			
Skatteeffekt, IFRS 15				0,2			
Resultat efter skat	-	-	-	-46,2	-46,2	-	-46,2
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	-0,2	-	-	-0,2	-	-0,2
Anden totalindkomst i alt	-	-0,2	-	-	-0,2	-	-0,2
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-10,0	-10,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-10,0	-10,0
Periodens bevægelser i alt	-	-0,2	-	-46,2	-46,4	-10,0	-56,4
Egenkapital ultimo	520,0	-34,5	1,5	322,4	809,4	17,8	827,2
2017							
Egenkapital 1. januar	520,0	-38,0	5,2	454,4	941,6	22,1	963,7
Resultat efter skat	-	-	-	-24,4	-24,4	5,0	-19,4
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	1,8	-	-	1,8	-	1,8
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	1,8	-0,1	-	1,7	-	1,7
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	-
Periodens bevægelser i alt	-	1,8	-0,1	-24,4	-22,7	5,0	-17,7
Egenkapital ultimo	520,0	-36,2	5,1	430,0	918,9	27,1	946,0

Noter

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Årsrapporten for 2017 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017 bortset fra nedenstående.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers".

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, kræver blandt andet indregning af forventede kredittab ved første indregning, og ikke længere som tidligere ved indikationer af værditab.

Dette har ikke haft væsentlig effekt for koncernen og implementeringen pr. 1. januar 2018 og har derfor ikke haft nogen effekt på primo egenkapitalen.

Det er alene IFRS 15 som har påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Effekten har alene ubetydelig indflydelse på resultat og udvandet resultat pr. aktie, balance og nøgletal. Effekten har ingen indflydelse på pengestrømmen.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstattede de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag og indførte en ny fem-trins model for indregning og måling af omsætning.

Koncernen har besluttet, at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvorfor nettoresultateffekten på i alt 0,5 mio. kr. indregnes pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med, at der ikke sker tilretning af sammenligningstal. For bruttobevægelsen henvises til note 27 i Årsrapporten for 2017.

Da den fremadrettede overgangsregel er anvendt har ledelsen vurderet forskellene mellem IFRS 15 og den tidligere regnskabspraksis for perioden 1. januar til 31. marts 2018. Ledelsen har ikke fundet væsentlige forskelle, som har påvirket perioden og de individuelle regnskabsposter. Koncernen har ikke aktiveret væsentlige omkostninger ved at opnå kontrakter.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter, salg af boliger, lejeindtægter, serviceydelser mv.

Omsætning fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver eller anlæg med høj grad af individuel tilpasning til kunden, indregnes i resultatopgørelsen i takt med produktionens udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Skøn og vurderinger af eksempelvis modifikationer til kontrakten, variable vederlag, identifikation af salgskontraktens delkomponenter m.v. vurderes løbende af ledelsen.

Indtægter fra entreprisekontrakter omfatter den aftalte entreprisum med tillæg eller fradrag af aftalte ændringer til det kontraktfastsatte arbejde, krav vedrørende ekstraydelser og eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Nettoomsætning fra projektudviklingssager for egen regning og boliger indregnes løbende i takt med at kontrollen overgår i det omfang salget til kunden er endeligt, og der er juridisk ret og sikkerhed for betaling (efter færdiggørelsesgrad)

Nettoomsætning vedrørende lejeindtægter, serviceydelser mv. indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at ydelsen leveres til køber, når indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling er sandsynlig.

Nettoomsætningen måles eksklusive moms og afgifter og inklusiv rabatter i forbindelse med salget.

Nedenfor fremgår omsætningens sammensætning jf. oplysningskravene i IFRS 15:

Beløb i mio. kr.	1K 2018	1K 2017	2017
Igangværende arbejder	1.304	1.385	6.243
Service	176	270	1.039
Øvrig omsætning herunder projektsalg	51	39	367
Nettoomsætning	1.531	1.694	7.648

2 REGSKABSMÆSSIGE 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 2017.

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.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2016 blev det vurderet, at den regnskabsmæssige forudsætning om en børsnotering af MT Højgaard A/S inden foråret 2019 ikke længere er det mest sandsynlige udfald, hvorfor warrantprogrammet regnskabsmæssigt ultimo 2016 blev reklassificeret til at blive behandlet som en kontantbaseret ordning.

Den samlede dagsværdi af programmet udgør for 2014-2015 opgjort på tildelingstidspunkterne 3,1 mio. kr. og er opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel. Dagsværdien udgjorde pr. 31. marts 2018 0,4 mio. kr. Fremtidige reguleringer til dagsværdi omkostningsføres lineært frem til april 2019, hvor programmet ophører.

Ultimo marts 2018 udgjorde antallet af udestående warrants i alt 19.416 á nom. 1.000 kr., svarende til 3,7% af aktiekapitalen. Serviceperioden udløber i april 2019. Programmet skal værdiansættes ved udgangen af hvert kvartal og sidste gang april 2019.



MTH GROUP

Knud Højgaards vej 7
2860 Søborg
Danmark

+45 7012 2400
mthgroup.com

CVR Nr. 12562233