



# Delårsrapport for tredje kvartal 2017

**MTH GROUP**

# Hovedpunkter tredje kvartal 2017

## Ordreindgang

**1,2 mia. kr.**

Den samlede ordreindgang var på niveau med tredje kvartal 2016. Flere vundne ej kontraherede opgaver forventes ordregistreret i fjerde kvartal 2017.

## Ordrebeholdning

**7,0 mia. kr.**

Lavere som følge af udviklingen i ordreindgangen og et højt aktivitetsniveau.

## Omsætning

**2,0 mia. kr.**

22% vækst drevet af projektudviklingssalg og høj aktivitet fra ordrebeholdningen. År til dato steg omsætningen med 19% til 5,6 mia. kr. (2016: 4,7 mia. kr.).

## Driftsresultat før særlige poster

**65 mio. kr.**

Indtjeningen steg som forventet trods fortsat høj aktivitet på større tilbud samt omkostninger til implementering af ny it-plattform. Fremgangen var drevet af projektudviklingssalg og et højere aktivitetsniveau. År til dato steg driftsresultat før særlige poster til 106 mio. kr. (2016: -23 mio. kr.).

## Særlige poster

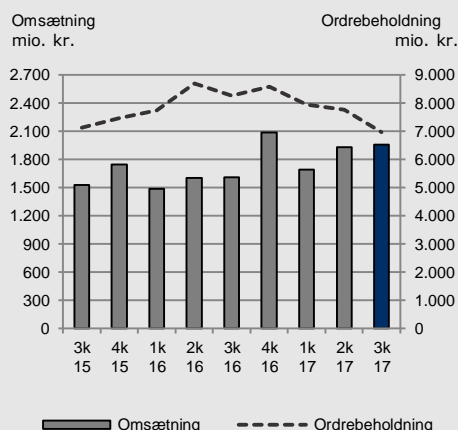
**-100 mio. kr.**

Vedrører afsluttede offshore projekter. År til dato udgør beløbet -125 mio. kr.

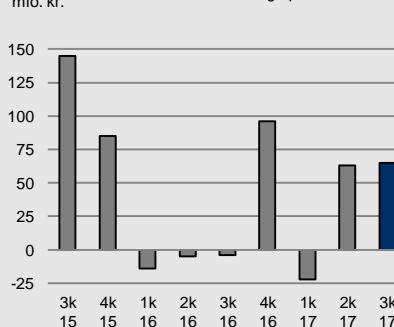
## Pengestrømme fra driftsaktivitet

**-46 mio. kr.**

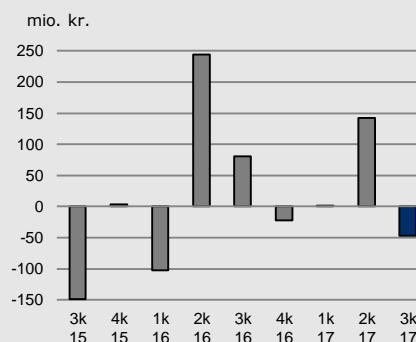
Pengestrømme påvirket af afregning i forlængelse af afgørelsen i retssagen vedrørende offshore-projektet Robin Rigg. År til dato udgjorde pengestrømmene 97 mio. kr. (2016: 223 mio. kr.).



Driftsresultat før særlige poster



Pengestrømme fra driftsaktivitet



## 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
	3. kvrt.	3. kvrt.	ÅTD	ÅTD	Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.962	1.612	5.587	4.704	6.797
Bruttoresultat	171	87	446	280	505
Driftsresultat før særlige poster	65	-4	106	-23	73
Særlige poster*	-100	-	-125	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	-35	-4	-19	-23	73
Resultat før skat	-38	-5	-28	-28	72
Resultat efter skat	-57	-4	-61	-22	10
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-46	81	97	223	200
<i>Køb af immaterielle og materielle aktiver</i>	-45	-37	-115	-112	-148
<i>Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer</i>	11	-1	16	-4	-3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-34	-38	-99	-116	-151
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-80	43	-2	107	49
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	-	-	1.155	1.172	1.147
Kortfristede aktiver	-	-	2.794	2.625	2.521
Egenkapital	-	-	904	938	964
Langfristede forpligtelser	-	-	383	364	232
Kortfristede forpligtelser	-	-	2.662	2.495	2.472
Balancesum	-	-	3.949	3.797	3.668
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordreindgang	1.157	1.179	3.959	5.494	7.920
Ordrebeholdning, ultimo	-	-	6.963	8.258	8.591
Arbejdskapital	-	-	-187	-435	-158
Nettorentbærende indestående/gæld (+/-)	-	-	-69	30	-67
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	-	-	813	922	940
Gennemsnitligt antal medarbejdere	-	-	4.375	4.157	4.207
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin i %	8,7	5,4	8,0	5,9	7,4
Driftsmargin før særlige poster i %	3,3	-0,3	1,9	-0,5	1,1
EBIT-margin i %	-1,8	-0,3	-0,3	-0,5	1,1
Resultatgrad (før skat-margin) i %	-2,0	-0,3	-0,5	-0,6	1,1
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-	-	27,2	9,0	9,4
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-	-	21,2	7,1	7,3
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-	-	-8,7	-5,8	-1,3
Soliditetsgrad i %	-	-	21,9	24,0	25,7

\*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager

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 og driftsresultat før særlige poster steg i tredje kvartal som følge af projektudviklingssalg og højere aktivitet fra ordrebeholdningen. Ordreindgangen var på niveau med tredje kvartal sidste år.**

MTH GROUPs aktivitetsniveau var højere i tredje kvartal 2017, hvor den samlede omsætning steg med 22% til 2,0 mia. kr., mens ordreindgangen var på niveau med tredje kvartal sidste år.

Den højere aktivitet bidrog til et forbedret driftsresultat før særlige poster på 65 mio. kr. i tredje kvartal trods fortsat høj aktivitet på større tilbud samt omkostninger til implementering af ny it-plattform. Fremgangen var drevet af projektudviklingssalg og et højere aktivitetsniveau i perioden.

Pengestrømme fra driftsaktivitet var lavere primært som følge af afregning i forlængelse af afgørelsen i retssagen vedrørende offshore-projektet Robin Rigg (jf. selskabsmeddelelse fra 3. august 2017).

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

## Ordreindgang og -beholdning

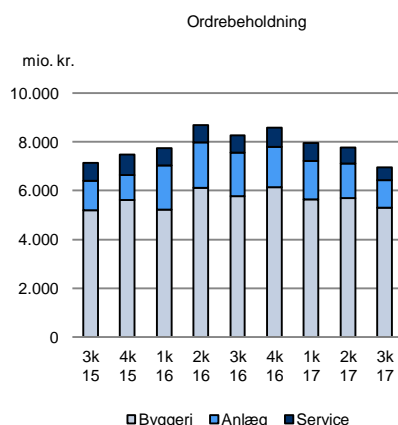
Den samlede ordreindgang udgjorde 1,2 mia. kr. i tredje kvartal 2017 og var således på niveau med samme periode sidste år. Flere vundne ej kontraherede opgaver forventes først ordregistreret i fjerde kvartal 2017. Ordrebeholdningen udgjorde 7,0 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal 2017 mod 8,3 mia. kr. på samme tidspunkt i 2016.

Vundne ej-kontraherede opgaver udgjorde omkring 1,6 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal mod 0,7 mia. kr. på samme tidspunkt sidste år (ekskl. den betingende Silicor-kontrakt i Island på 1,5 mia. kr., som ikke længe-

re er indeholdt). Fremgangen var drevet af tildeling af betingede kontrakter vedrørende byudviklingsprojektet Vinge i Frederikssund til MT Højgaard (0,6 mia. kr.) og renovering af Lundevænget i København til Enemærke og Petersen (0,4 mia. kr.).

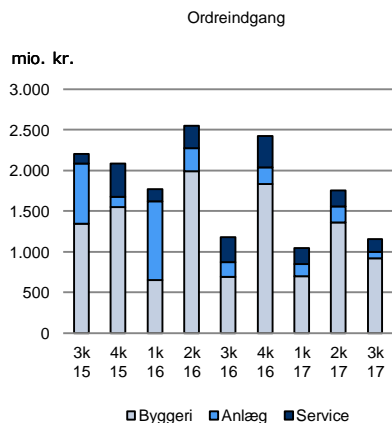
Endvidere arbejder koncernen på en række samarbejdsaftaler og projektafklaringsfaser, herunder et nyt IKEA-varehus i København, som skal føre til indgåelse om endelige ubetingede aftaler.

mio. kr.	Q3 2017	Q3 2016	2016
Ordrebeholdning primo	7.768	8.691	7.468
Ordreindgang	1.157	1.179	7.920
Omsætning	1.962	1.612	6.797
Ordrebeholdning ultimo	6.963	8.258	8.591



## 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 steg med 33% i kvartalet, og ordrebeholdningen faldt med 8% primært drevet af den høje aktivitet.

Forretningsrådets 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 den høje aktivitet og udviklingen i ordreindgangen i tredje kvartal faldt forretningsrådets ordrebeholdning med 36%. 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 og supersygehuse. Markedet er dog samtidig præget af priskonkurrence, færre større offentlige anlægsprojekter og forsinkelse af vedtagne offentlige infrastrukturprojekter.

### Services

I tredje kvartal 2017 faldt ordreindgangen med 47% og ordrebeholdningen med 23%. Udviklingen kan primært henføres til et lavere bidrag fra Greenland Contractors, hvis kontrakt med U.S. Air Force blev afsluttet ved udgangen af tredje kvartal 2017.

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

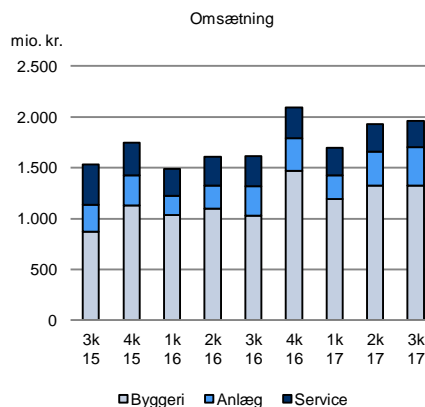
### Omsætning

Koncernens omsætning steg 22% til 2,0 mia. kr. i tredje 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 samt projektudviklingssalg.

År til dato steg omsætningen til 5,6 mia. kr. mod 4,7 mia. kr. i sammenligningsperioden svarende til en vækst på 19%.

### Byggeri

Byggeriforretningerne øgede den samlede omsætning med 29% i tredje kvartal.



De væsentligste byggeriaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaard's arbejde på Nyt Aalborg Universitetshospital, arbejde på et datacenter i Odense, opførelse af Kalvebod Fælled Skole, renovering af 40 boligblokke i Møllevangen i Vejle samt indkvarteringsboliger på Thule-basen.
- Enemærke & Petersens renovering af Hjortegården og boligbyggeriet Den Grønne Fatning begge i Herlev, Danmarks største boligrenovering af Stadionkvarteret i Glostrup samt nybyggeri i Carlsberg Byen.
- Scandi Bygs arbejde på en komplet renovering af boligafdelingen Ryhaven i Aarhus, det grønne bykvarter Kronen ovenpå et nyt shopping center i Vanløse samt Kilehusene i Roskilde.
- Lindpros arbejde på en lang række større og mindre teknikopgaver.

År til dato steg byggeriforretningernes samlede omsætning med 21% sammenlignet med samme periode sidste år.

#### Anlæg

Forretningsområdets omsætning steg 31% 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 samt joint venture med Skanska på Hisingbron.

Omsætningen i forretningsområdet steg med 34% år til dato sammenlignet med samme periode i 2016.

#### Services

I tredje kvartal 2017 var aktiviteten og omsætningen i forretningsområdet lidt lavere end tidligere perioder drevet af udløbet af Greenland Contractors-kontrakten.

#### Resultat

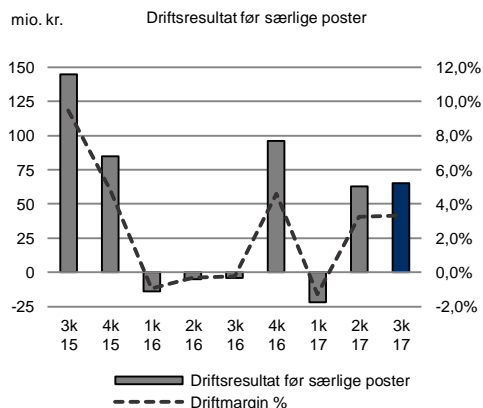
Driftsresultat før særlige poster udgjorde 65 mio. kr. i tredje kvartal mod -4 mio. kr. i samme periode i 2016, svarende til en driftsmargin før særlige poster på 3,3% sammenlignet med -0,3% sidste år.

Indtjeningen var positivt påvirket af projektudviklingsalg samt højere aktivitetsniveau i perioden.

År til dato 2017 steg driftsresultat før særlige poster til 106 mio. kr. svarende til en driftsmargin før særlige poster på 1,9% sammenlignet med -23 mio. kr. og -0,5% i samme periode sidste år.

#### Særlige poster

Set i lyset af afgørelsen i Robin Rigg, samt vurdering af igangværende garantisager på gamle afsluttede offshore-projekter, øges risikohensættelsen til offshore garanti-forpligtelser, som løber til 2021, med yderligere 100 mio. kr. Særlige poster forventes herefter at udgøre -125 mio. kr. i 2017.



Resultat efter skat udgjorde -57 mio. kr. i tredje kvartal mod -4 mio. kr. i samme periode i 2016. År til dato udgjorde resultat efter skat -61 mio. kr. mod -22 mio. kr. i sammenligningsperioden. Der er ikke foretaget indregning af den positive skatte effekt af de særlige poster

#### Balance

Varebeholdninger udgjorde 633 mio. kr. ved udgangen af tredje kvartal 2017 mod 642 mio. kr. ultimo 2016. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 559 mio. kr.

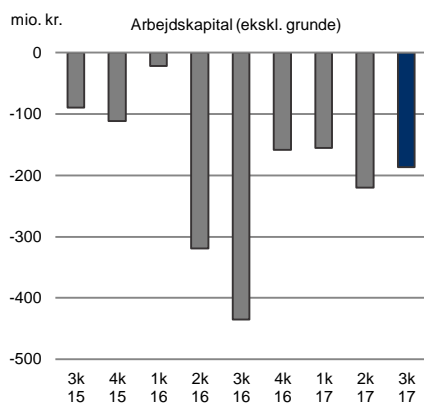
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.559 mio. kr. ved kvartalets udgang mod 1.393 mio. kr. ultimo 2016 drevet af højere aktivitet. Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 426 mio. kr. ultimo september 2017 mod en passivpost på 452 mio. kr. ultimo 2016. Udviklingerne kan henføres til ændret projektsammensætning og aktivitetsniveau.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 966 mio. kr. den 30. september 2017 mod 838 mio. kr. ultimo 2016, hvilket skal ses i sammenhæng med det højere aktivitetsniveau.

Andre kortfristede forpligtelser udgjorde 869 mio. kr. den 30. september 2017 mod 835 mio. kr. ultimo 2016. Stigningen kan primært henføres til højere aktivitet.

Samlet set udgjorde koncernens arbejdskapital -187 mio. kr. ultimo september 2017 mod -158 mio. kr. ultimo 2016.

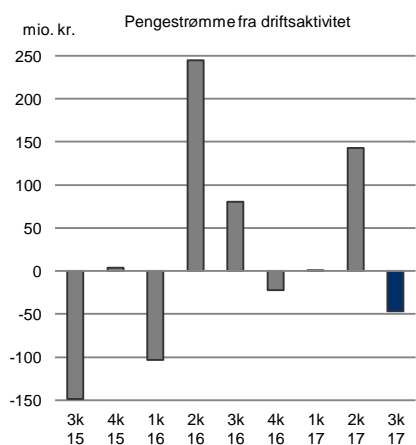




### Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -46 mio. kr. i tredje kvartal 2017 mod 81 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen var primært drevet af afregning i forlængelse af afgørelsen i retssagen vedrørende offshore-projektet Robin Rigg. Samtidig var pengestrømmene positivt påvirket af det højere driftsresultat før særlige poster.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 97 mio. kr. år til dato 2017 mod 223 mio. kr. i samme periode i 2016.



I tredje kvartal 2017 udgjorde pengestrømme fra investeringer -34 mio. kr. mod -37 mio. kr. i 2016. Investeringerne omfattede primært udlejningsaktiver i Ajos samt it-investeringer.

Koncernens kapitalberedskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau og udgjorde 578 mio. kr. mod 544 mio. kr. ved årets.

### 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 år til dato samt ordrebeholdningen ved kvartalets udgang på 7,0 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 projekttilbud 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 de tre første kvartaler af 2017.

Særlige poster forventes at udgøre i niveauet -125 mio. kr. i 2017 mod de tidligere udmeldte forventninger om særlige poster i niveauet -25 mio. kr.

#### 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. september 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. september 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 9. november 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

	2017	2016	2017	2016	2016
Beløb i mio. kr.	3. kvrt	3. kvrt	ÅTD	ÅTD	Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.962,0	1.611,8	5.586,7	4.704,4	6.796,6
Produktionsomkostninger	-1.790,8	-1.524,8	-5.141,0	-4.424,8	-6.291,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>171,2</b>	<b>87,0</b>	<b>445,7</b>	<b>279,6</b>	<b>505,0</b>
Salgsomkostninger	-50,3	-46,8	-163,1	-147,5	-202,1
Administrationsomkostninger	-62,7	-48,8	-192,2	-166,7	-251,4
<b>Resultat før andel af resultat i joint ventures</b>	<b>58,2</b>	<b>-8,6</b>	<b>90,4</b>	<b>-34,6</b>	<b>51,5</b>
Andel af resultat efter skat i joint ventures	6,7	4,5	15,4	11,6	21,3
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>64,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>105,8</b>	<b>-23,0</b>	<b>72,8</b>
Særlige poster	-100,0	-	-125,0	-	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-35,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>-19,2</b>	<b>-23,0</b>	<b>72,8</b>
Finansielle poster	-3,3	-0,8	-8,9	-5,4	-0,9
<b>Resultat før skat</b>	<b>-38,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-28,1</b>	<b>-28,4</b>	<b>71,9</b>
Skat af resultatet	-18,9	1,0	-32,5	6,6	-61,7
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-57,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-60,6</b>	<b>-21,8</b>	<b>10,2</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-64,3	-9,0	-76,9	-39,7	-12,8
Minoritetsinteresser	7,0	5,1	16,3	17,9	23,0
<b>I alt</b>	<b>-57,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-60,6</b>	<b>-21,8</b>	<b>10,2</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-57,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-60,6</b>	<b>-21,8</b>	<b>10,2</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1,1	-0,2	-3,8	-0,6	-1,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	0,2	-0,8	4,4	-11,7	-4,6
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-58,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-60,0</b>	<b>-34,1</b>	<b>4,6</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-65,2	-10,0	-76,3	-52,0	-18,4
Minoritetsinteresser	7,0	5,1	16,3	17,9	23,0
<b>I alt</b>	<b>-58,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-60,0</b>	<b>-34,1</b>	<b>4,6</b>

# Balance

	2017	2016	2016
Beløb i mio. kr.	30-09	30-09	31-12
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	194,9	184,1	186,7
Materielle aktiver	618,5	582,5	610,4
Udskudte skatteaktiver	254,9	333,4	268,5
Øvrige finansielle aktiver	86,7	72,2	81,1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.155,0</b>	<b>1.172,2</b>	<b>1.146,7</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	632,7	794,6	642,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.559,1	1.178,2	1.393,4
Igangværende entreprisekontrakter	300,4	288,6	235,6
Øvrige tilgodehavender	119,3	88,1	83,0
Likvide beholdninger	182,8	275,1	167,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.794,3</b>	<b>2.624,6</b>	<b>2.521,6</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.949,3</b>	<b>3.796,8</b>	<b>3.668,3</b>
<b>Passiver</b>			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	865,3	911,2	941,6
Minoritetsinteresser	38,4	27,0	22,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>903,7</b>	<b>938,2</b>	<b>963,7</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	150,6	138,8	122,5
Udskudte skatteforpligtelser	12,9	10,1	15,4
Hensatte forpligtelser	220,1	214,6	94,8
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>383,6</b>	<b>363,5</b>	<b>232,7</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	101,3	106,0	111,8
Igangværende entreprisekontrakter	725,9	782,4	687,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	966,2	760,0	837,6
Andre kortfristede forpligtelser	868,6	846,7	834,9
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.662,0</b>	<b>2.495,1</b>	<b>2.471,9</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.045,6</b>	<b>2.858,6</b>	<b>2.704,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.949,3</b>	<b>3.796,8</b>	<b>3.668,3</b>

# Pengestrømsopgørelse

	2017	2016	2017	2016	2016
Beløb i mio. kr.	3. kvrt	3. kvrt	ÅTD	ÅTD	Året
<b>Drift</b>					
Resultat af primær drift (EBIT)	-35,1	-4,1	-19,2	-23,0	72,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	125,9	19,4	193,3	54,3	162,7
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>90,8</b>	<b>15,3</b>	<b>174,1</b>	<b>31,3</b>	<b>235,5</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>					
Varebeholdninger	46,7	-29,8	9,6	-76,6	75,8
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-204,2	-10,8	-202,3	210,1	0,6
Igangværende entreprisekontrakter	100,3	-8,4	-26,6	49,4	7,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-77,3	119,4	152,9	25,8	-71,1
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-43,7</b>	<b>85,7</b>	<b>107,7</b>	<b>240,0</b>	<b>248,4</b>
Finansielle poster (netto)	-3,3	-0,8	-8,9	-5,4	-0,9
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-47,0</b>	<b>84,9</b>	<b>98,8</b>	<b>234,6</b>	<b>247,5</b>
Betalte selskabsskatter, netto	0,7	-3,9	-1,6	-11,6	-47,4
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-46,3</b>	<b>81,0</b>	<b>97,2</b>	<b>223,0</b>	<b>200,1</b>
<b>Investeringer</b>					
Køb af materielle aktiver	-45,1	-36,6	-115,5	-111,5	-147,7
Andre investeringer, netto	11,4	-0,7	16,3	-4,2	-3,4
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-33,7</b>	<b>-37,3</b>	<b>-99,2</b>	<b>-115,7</b>	<b>-151,1</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>33,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-49,6</b>
Pengestrømme, netto	-84,9	36,7	31,2	106,9	-0,6
Likviditet primo perioden	217,5	172,2	101,4	102,0	102,0
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>132,6</b>	<b>208,9</b>	<b>132,6</b>	<b>208,9</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	-	-	-	-76,9	-	-76,9	16,3	<b>-60,6</b>
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-3,8	-	-	-3,8	-	<b>-3,8</b>
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, joint ventures	-	4,4	-	-	-	4,4	-	<b>4,4</b>
Anden totalindkomst i alt	-	4,4	-3,8	-	-	0,6	-	<b>0,6</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>4,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-76,9</b>	<b>-</b>	<b>-76,3</b>	<b>16,3</b>	<b>-60,0</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-33,6</b>	<b>1,4</b>	<b>377,5</b>	<b>-</b>	<b>865,3</b>	<b>38,4</b>	<b>903,7</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	-	-	-	-39,7	-	-39,7	17,9	<b>-21,8</b>
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,6	-	-	-0,6	-	<b>-0,6</b>
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, joint ventures	-	-11,7	-	-	-	-11,7	-	<b>-11,7</b>
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-11,7	-0,6	-	-	-12,3	-	<b>-12,3</b>
Transaktioner med ejere:								
Udstedte warrants, egenbe- taling	-	-	-	1,7	-	1,7	-	<b>1,7</b>
Udstedte warrants	-	-	-	1,7	-	1,7	-	<b>1,7</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-30,0	<b>-30,0</b>
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	3,4	-	3,4	-30,0	<b>-26,6</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-11,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-36,3</b>	<b>-</b>	<b>-48,6</b>	<b>-12,1</b>	<b>-60,7</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-45,1</b>	<b>5,6</b>	<b>430,7</b>	<b>-</b>	<b>911,2</b>	<b>27,0</b>	<b>938,2</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 september 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 1,5 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