



Børsmeddelelse

16. maj 2012

Side 1 af 12

## **MT Højgaard A/S**

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. kvartal 2012 (1/1 - 31/3 2012), som hermed offentliggøres.

Højgaard Holding A/S har en ejerandel på 54 % af MT Højgaard A/S.

Med venlig hilsen  
Højgaard Holding A/S



Berit Lovring  
Adm. direktør

16. maj 2012

Side 1/11

## Delårsrapport for 1. kvartal 2012

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for 1. kvartal 2012.

### Resultat i første kvartal er utilfredsstillende

- Resultat før skat er som forventet et underskud, der dog med -152 mio. kr. er væsentligt større end forudset, hvilket primært er en følge af yderligere nedjusteringer på de igangværende projekter, herunder især broprojekterne i Sverige
- Nedjusteringerne af projekterne og den igangsatte restrukturering påvirker resultatet negativt i niveauet 140 mio. kr.
- Omsætningen i første kvartal udgør 2,5 mia. kr., hvilket er 16% højere end samme periode sidste år
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør -167 mio. kr. blandt andet som følge af fortsat høj pengebinding i igangværende entrepriseprojekter, herunder offshore projekter
- Ordrebeholdningen udgør 7,7 mia. kr. ved udgangen af første kvartal mod 8,8 mia. kr. ved årets begyndelse

### Forventninger til 2012

- Omsætningen i 2012 som helhed forventes at ligge på niveau med 2011, eventuelt lidt højere
- Som en konsekvens af resultatet i første kvartal ændres forventningen til resultatgraden (før skat-margin) til at blive i niveauet -1% for 2012 som helhed mod et tidligere forventet positivt resultat. Resultatet i første kvartal og de igangsatte tiltag betyder, at der i de resterende tre kvartaler af 2012 samlet set forventes et positivt resultat
- Det finansielle beredskab forventes fortsat at være tilfredsstillende og pengestrømme fra driftsaktiviteter forventes fortsat at blive positive

## Kontakt

Konstitueret adm. koncerndirektør  
Jørgen Nicolajsen  
Tlf. 2270 9263

Bestyrelsesformand  
Helge Israelsen  
Tlf. 4520 1503

MT Højgaard A/S  
Knud Højgaards Vej 9  
2860 Søborg

+45 7012 2400  
mail@mth.dk  
www.mth.dk  
CVR 12562233

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk.

Delårsrapport for 1. kvartal 2012

16. maj 2012

Side 2/11

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

Beløb i mio. kr.	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	2.492	2.144	9.307
Resultat af primær drift (EBIT)	-151	-11	-332
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-1	-8	-3
Resultat før skat	-152	-19	-335
Resultat efter skat	-116	-16	-261
<b>Balance</b>			
Aktiekapital	220	220	220
Egenkapital	1.176	1.604	1.289
Balancesum	5.566	4.826	5.654
Rentebærende indestående/gæld (+/-)	-179	70	-10
Investeret kapital	1.355	1.534	1.299
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-167	-236	-268
Pengestrøm til investeringsaktivitet:			
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>	-2	-30	34
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>	-13	45	69
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-5	-4	-72
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-187</b>	<b>-225</b>	<b>-237</b>
<b>Nøgletal (%)</b>			
Bruttomargin	-1,3	4,2	0,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-6,1	-0,5	-3,6
Resultatgrad (før skat-margin)	-6,1	-0,9	-3,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) *	-11,4	-0,8	-25,7
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) *	-8,7	-0,7	-20,0
Egenkapitalforrentning (ROE) *	-9,4	-1,0	-18,0
Egenkapitalandel	21,1	33,2	22,8
<b>Øvrige informationer</b>			
Ordrebeholdning, ultimo	7.719	8.754	8.751
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.902	4.715	4.738

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 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.

16. maj 2012

Side 3/11

## Ledelsens beretning

### Koncernoversigt

Organisationen er i 2012 ændret i forbindelse med omstruktureringen og fokuseringen af koncernens aktiviteter.

#### MT HØJGAARD-KONCERNEN

MT HØJGAARD A/S udfører anlægs-, bygge- og renoverings- opgaver	AJOS A/S udlejer materiel	ENEMÆRKE & PETERSEN A/S udfører renovering og nybyggeri	GREENLAND CONTRACTORS I/S står for driften af Thule Air Base (67% ejet)
	LINDPRO A/S udfører el-installationer og service	SCANDI BYG A/S producerer og opfører industrielt modulbyggeri	SETH S.A. udfører anlæg inden for vandbyg- ning i Portugal og Afrika (60% ejet)

Koncernen MT Højgaard består af virksomheden MT Højgaard, fire helejede og to delejede dattervirksomheder.

Koncernen er organiseret i virksomheden MT Højgaard bestående af tre forretningsområder hhv. Danmark, International og Offshore og i særskilte dattervirksomheder.

I forretningsområdet Danmark beskæftiger vi os med bygge- og anlægsopgaver.

Forretningsområdet International dækker over alle vores udenlandske aktiviteter, herunder stålbroer og mining, vores byggeri-aktiviteter i Norge og Grønland samt alle vores anlægs- og vandbygningsaktiviteter i Qatar og på Maldiverne. Hertil kommer færdiggørelsen af igangværende projekter i de geografiske områder, hvor vi ikke længere ønsker at være til stede.

I forretningsområdet Offshore er vores aktiviteter omkring installering af hav vindmøllefundamenter samlet.

Koncernens dattervirksomheders og fælles ledede virksomheders særskilt profilerede kompetencer fremgår af ovenstående koncernoversigt.

16. maj 2012

Side 4/11

### **Iværksatte tiltag**

Ud over den geografiske fokusering er der også fokus på en reorganisering af de enkelte forretningsområder samt iværksat en række tiltag, som skal være med til at forbedre indtjeningen. Der er først og fremmest sat stor ledelsesfokus på risikostyringen samt på effektiviseringer og besparelser, således at MT Højgaard bliver den velindtjenende entreprenørkoncern, der hele tiden har været ambitionen. Konsekvensen af disse tiltag er en del engangsomkostninger og investeringer i 2012 samtidig med, at de først får fuld effekt fra 2013 og frem.

Herudover har vi konstateret, at den ordrebeholdning, vi gik ind i 2012 med, ikke har den bonitet, som der var forudsat. Ordrene er taget ind med for lave dækningsgrader sammenholdt med ordrenes kompleksitet og risikoprofil. Det har vi taget konsekvensen af i kvartalsregnskabet, og der er sat fokus på en langt større selektering af de opgaver, vi fremover byder på. En konsekvens heraf er en lavere ordreindgang, men til gengæld forventes en bedre indtjening set i forhold til risiciene i de enkelte opgaver.

Resultatet i 1. kvartal og de igangsatte tiltag betyder, at der i de resterende tre kvartaler af 2012 samlet set forventes et positivt resultat

Den igangsatte proces for ansættelse af ny administrerende koncerndirektør er i den sidste fase, og der forventes en aftale medio 2012.

### **Resultatopgørelse**

Resultatet for 1. kvartal 2012 udgør som forventet et underskud, der dog med -152 mio. kr. før skat er væsentligt større end forudset. Resultatet er påvirket af yderligere betydelige nedjusteringer på de igangværende projekter, herunder især de to broprojekter i Sverige. Det må desværre konstateres, at de ordrer, der er taget ind i 2011 og tidligere, har haft en for lav dækningsgrad sammenholdt med ordrenes kompleksitet og risikoprofil.

Endvidere er resultatet påvirket af den igangsatte fokusering af virksomheden MT Højgaard, som indebærer, at aktiviteterne i visse geografiske områder afvikles. I denne forbindelse er projekterne revurderet på ny, hvilket har medført yderligere nedskrivninger.

Samlet set har ovenstående forhold belastet første kvartals resultat med ca. 115 mio. kr.

Resultatet er herudover påvirket af engangsomkostninger i niveauet 25 mio. kr. i forbindelse med restruktureringen, herunder afskedigelser af medarbejdere og ændringer i koncerndelingen.

Det negative resultat vedrører alene virksomheden MT Højgaard, mens udviklingen i koncernens datterselskaber og fælles ledede selskaber er tilfredsstillende.

Der er intet nyt i relation til de særlige hensættelser til afsluttede projekter på offshoreområdet - den såkaldte grout-problematik. Det er fortsat ledelsens opfattelse, at koncernen står juridisk stærkt i sagerne, men at der altid er en vis risiko forbundet med processen i denne type sager.

I 1. kvartal er opnået en omsætning på 2,5 mia. kr., hvilket er på niveau med det forventede og 16% højere end sidste år. Stigningen skyldes primært en højere produktion på Offshore aktiviteten samt i datter- og fælles ledede virksomheder.

Omsætningsfordelingen er vist i nedenstående oversigt.

16. maj 2012

Side 5/11

<b>Omsætning - mio. kr.</b>	<b>2012 År til dato</b>	<b>2011 År til dato</b>	<b>2011 Hele året</b>
Danmark	956	822	3.877
International	215	318	1.249
Offshore	602	425	1.541
Datter- og fælles ledede virksomheder	862	696	3.249
Elimineringer/øvrige	-143	-117	-609
<b>MT Højgaard koncernen</b>	<b>2.492</b>	<b>2.144</b>	<b>9.307</b>

De finansielle poster udgør -1 mio. kr. mod -8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet før skat for første kvartal er et underskud på 152 mio. kr., hvilket er 133 mio. kr. ringere end i samme periode sidste år. Resultatgraden udgør således -6,1% mod -0,9% i samme periode i 2011.

Skat udgør en indtægt på 36 mio. kr.

Resultatet efter skat udgør herefter et underskud på 116 mio. kr. mod et underskud på 16 mio. kr. i samme periode sidste år.

### **Balance**

Pr. 31. marts 2012 udgør balancesummen 5.566 mio. kr., hvilket er en reduktion på 88 mio. kr. i forhold til ultimo 2011.

På aktivsiden har der været et fald i tilgodehavender, der delvis er opvejet af stigning i igangværende entreprisekontrakter, herunder kontrakter, der regnskabsmæssigt indregnes under varebeholdninger, indtil de afleveres. Varebeholdninger udgør pr. 31. marts 2012 1.093 mio. kr., hvoraf ca. 354 mio. kr. udgøres af ovenstående type kontrakter, der forventes afleveret i 2012 og dermed vil udgå af balancen.

På passivsiden kan udviklingen primært henføres til periodens negative resultats påvirkning på egenkapitalen samt mindre fald i øvrige balanceposter opvejet af træk på de kortfristede kreditfaciliteter.

Egenkapitalen er 1.176 mio. kr. pr. 31. marts 2012, hvilket giver en egenkapitalandel på 21,1% mod 22,8% ved udgangen af 2011.

Den rentebærende nettogæld udgør 179 mio. kr. pr. 31. marts 2012 - mod en gæld på 10 mio. kr. pr. 31. december 2011. Udviklingen på -169 mio. kr. kan henføres til mindre fald i de likvide beholdninger samt træk på kreditfaciliteterne primært til finansiering af periodens resultat og stigningen i igangværende entreprisekontrakter.

Den investerede kapital udgør 1.355 mio. kr. pr. 31. marts 2012 hvilket er en forøgelse på 56 mio. kr. i forhold til pr. 31. december 2011.

### **Pengestrømme og finansielt beredskab**

Pr. 31. marts 2012 udgør likviditeten -166 mio. kr. Pr. 31. december 2011 udgjorde likviditeten 21 mio. kr. Periodens udvikling på -187 mio. kr. kan primært henføres til pengestrømme fra

16. maj 2012

Side 6/11

driftsaktiviteten med -167 mio. kr. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet -236 mio. kr.

Udover periodens resultat er pengestrømme fra driftsaktiviteten påvirket af stigning i igangværende entreprisekontrakter netto og en fortsat høj pengebinding i forretningsområdet Offshore, der kun delvis opvejes af faldet i tilgodehavender. Likviditetsbindingen i offshore er efter kvartalets udløb nedbragt betydeligt.

Pengestrømme til investeringer blev realiseret med en likviditetstræk på 15 mio. kr., hvoraf de 13 mio. kr. vedrører netto køb af værdipapirer med kort løbetid. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme til investeringer en likviditetstilgang på 15 mio. kr.

Pengestrømme fra finansiering udgør -5 mio. kr. mod -4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Den samlede likviditetsvirkning for første kvartal er på i alt -187 mio. kr. mod -225 mio. kr. i første kvartal 2011.

Koncernens finansielle beredskab, beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede trækingsmuligheder, udgør 683 mio. kr. pr. 31. marts 2012. Af dette beredskab er 385 mio. kr. til fri disposition for moderselskabet. Det finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

### Ordrebeholdning

Ordreindgangen i første kvartal 2012 udgør 1.460 mio. kr. og ordrebeholdningen udgør 7.719 mio. kr. ved indgangen til andet kvartal. Ordrebeholdningen er således 1.032 mio. kr. mindre end ved udgangen af 2011. Faldet er blandt andet en konsekvens af høj produktion, der ikke er modsvaret af nye projekter, bl.a. som følge af fokusering af aktiviteterne og en endnu større selektering af projekterne med fokus på risikoforholdene.

<b>Ordrebeholdning - mio. kr.</b>	<b>2012 År til dato</b>	<b>2011 År til dato</b>	<b>2011 Hele året</b>
Ordrebeholdning primo	8.751	9.222	9.222
Ordreindgang i perioden	1.460	1.670	8.836
Produktion i perioden	-2.492	-2.138	-9.307
<b>Ordrebeholdning ultimo</b>	<b>7.719</b>	<b>8.754</b>	<b>8.751</b>

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 mellem aktionærerne indgået aftale.

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

16. maj 2012

Side 7/11

Transaktionerne mellem MT Højgaard A/S og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

### **Ledelsesforhold**

Administrerende koncerndirektør Kristian May og koncerndirektør Thorbjørn N. Rasmussen fratrådte i marts 2012. Koncerndirektionen består herefter af: konstitueret adm. koncerndirektør Jørgen Nicolajsen, koncernøkonomidirektør Flemming Steen og koncerndirektør Jens Nyhus.

På selskabets generalforsamling 11. april 2012 blev direktør Niels Lykke Graugaard valgt til bestyrelsen. Ved bestyrelsens efterfølgende konstituering blev han valgt til næstformand.

Bestyrelsen består herefter af Helge Israelsen (formand), Niels Lykke Graugaard (næstformand), Irene Chabior, Curt Germundsson, Hans-Henrik Hansen, Jens Jørgen Madsen, Jørgen Nicolajsen, Torsten Ask Overgaard, Knud Rasmussen og Lars Rasmussen.

### **Forventninger til 2012**

Udviklingen siden aflæggelsen af årsrapporten for 2011 har ikke medført væsentlige ændringer af vores forventninger til aktiviteten for 2012 og til markedsudviklingen generelt. Ordrebeholdningen udgør ved udgangen af 1. kvartal 7,7 mia. kr. hvoraf 5,8 mia. kr. forventes udført i 2012. Endvidere forventes i 2012 aflevering af to ejendomsprojekter, der er opført under varebeholdninger. Det er fortsat vores forventning, at koncernen i 2012 vil få en omsætning på niveau med omsætningen i 2011, eventuelt lidt højere.

Som en konsekvens af den utilfredsstillende udvikling i 2011 er der blevet iværksat en række tiltag med henblik på en forbedring af indtjeningen. Tiltagene skal styrke vores risikohåndtering, effektivisere driften, reducere omkostningerne, skærpe det geografiske fokus og styrke opgaveudvælgelsen og projektledelsen. Tiltagene får desværre først positiv effekt på resultatet i 2013 og frem.

Det dårlige resultatet i første kvartal betyder at vi ændrer forventningen til resultatgraden for året til at blive negativ i niveauet -1%. Ved seneste udmelding forventede vi at resultatgraden blev positiv. Resultatet i første kvartal og de igangsatte tiltag betyder, at der i de resterende tre kvartaler af 2012 samlet set forventes et positivt resultat.

Koncernens effektive skattesats forventes at ligge på et højere niveau end den danske selskabsskattesats.

På baggrund af resultatforventningen for året og som følge af en forventet lavere binding i driftskapital er det vores forventning, at pengestrømme fra driftsaktiviteterne for året vil være positive.

Vi vurderer, at det finansielle beredskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter ultimo året fortsat vil være tilstrækkeligt.

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.



16. maj 2012

Side 8/11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 for MT Højgaard A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 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 16. maj 2012

## Direktion

Jørgen Nicolajsen  
Konstitueret adm. koncerndirektør

Flemming Steen  
Koncernøkonomidirektør

Jens Nyhus  
Koncerndirektør

## 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

16. maj 2012

Side 9/11

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Beløb i mio. kr.	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
<b>Resultatopgørelse for koncernen</b>			
Nettoomsætning	2.492,2	2.143,7	9.307,4
Produktionsomkostninger	-2.523,7	-2.052,9	-9.227,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-31,5</b>	90,8	80,4
Salgsomkostninger	-31,2	-38,2	-134,5
Administrationsomkostninger	-88,1	-63,5	-277,4
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-150,8</b>	-10,9	-331,5
Andel af resultat efter skat i associe- rede virksomheder	0,3	0,4	1,1
Finansielle poster	-1,2	-8,0	-4,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-151,7</b>	-18,5	-334,9
Skat af resultatet	36,2	2,7	73,9
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-115,5</b>	-15,8	-261,0
<b>Totalindkomstopgørelse for koncernen</b>			
Resultat efter skat	-115,5	-15,8	-261,0
<b>Anden totalindkomst</b>			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-0,4	-1,2	-0,1
Andel af anden totalindkomst i associ- erede virksomheder	3,0	2,4	-18,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	2,6	1,2	-18,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-112,9</b>	-14,6	-279,3

16. maj 2012

Side 10/11

**Balance for koncernen**

	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>31.03</b>	<b>31.03</b>	<b>31.12</b>
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	<b>121,1</b>	122,5	121,7
Materielle aktiver	<b>718,1</b>	815,1	742,8
Udskudte skatteaktiver	<b>290,7</b>	142,6	246,1
Øvrige finansielle aktiver	<b>13,8</b>	12,1	13,6
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.143,7</b>	1.092,3	1.124,2
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	<b>1.093,4</b>	732,3	1.021,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<b>1.938,3</b>	1.671,7	2.293,4
Igangværende entreprisekontrakter	<b>521,2</b>	686,9	434,7
Øvrige tilgodehavender	<b>497,7</b>	290,1	382,4
Værdipapirer	<b>171,8</b>	179,0	159,0
Likvide beholdninger	<b>200,3</b>	173,5	238,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.422,7</b>	3.733,5	4.529,6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.566,4</b>	4.825,8	5.653,8
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	<b>220,0</b>	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	<b>956,2</b>	1.383,8	1.069,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.176,2</b>	1.603,8	1.289,1
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	<b>165,2</b>	124,7	168,1
Udskudte skatteforpligtelser	<b>4,8</b>	0,0	4,8
Hensatte forpligtelser	<b>244,5</b>	198,7	232,2
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>414,5</b>	323,4	405,1
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	<b>386,1</b>	158,0	239,4
Igangværende entreprisekontrakter	<b>1.358,9</b>	721,7	1.441,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	<b>1.492,7</b>	1.068,6	1.388,0
Andre kortfristede forpligtelser	<b>738,0</b>	950,3	890,5
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3.975,7</b>	2.898,6	3.959,6
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.390,2</b>	3.222,0	4.364,7
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.566,4</b>	4.825,8	5.653,8

16. maj 2012

Side 11/11

### Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i 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
<b>Egenkapital 01-01-2011</b>	<b>220,0</b>	<b>-9,6</b>	<b>4,0</b>	<b>1.354,0</b>	<b>50,0</b>	<b>1.618,4</b>
Resultat efter skat				-15,8		-15,8
Anden totalindkomst		2,4	-1,2			1,2
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-15,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-14,6</b>
<b>Egenkapital 31-03-2011</b>	<b>220,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1.338,2</b>	<b>50,0</b>	<b>1.603,8</b>
<b>Egenkapital 01-01-2012</b>	<b>220,0</b>	<b>-27,8</b>	<b>3,9</b>	<b>1.093,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.289,1</b>
Resultat efter skat				-115,5		-115,5
Anden totalindkomst		3,0	-0,4			2,6
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-115,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-112,9</b>
<b>Egenkapital 31-03-2012</b>	<b>220,0</b>	<b>-24,8</b>	<b>3,5</b>	<b>977,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1.176,2</b>

### Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i mio. kr.	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Resultat af primær drift	-150,8	-10,9	-331,5
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	30,0	24,0	293,6
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-120,8</b>	13,1	-37,9
Ændringer i driftskapital	-46,5	-248,7	-230,3
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-167,3</b>	-235,6	-268,2
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-2,0	-30,0	33,9
Nettoinvesteringer i værdipapirer	-12,8	44,6	69,5
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-14,8</b>	14,6	103,4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4,6</b>	-3,6	-72,5
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-186,7</b>	-224,6	-237,3
Likviditet primo perioden	21,1	258,4	258,4
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>-165,6</b>	33,8	21,1