



Børsmeddelelse

12. november 2015

Side 1 af 17

MT Højgaard A/S delårsrapport for 3. kvartal 2015

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 3. kvartal 2015 (1/1 - 30/9 2015), som hermed offentliggøres.

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

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør



MT Højgaard-koncernen Delårsrapport for 3. kvartal 2015

Hovedpunkter

Resultater i 3. kvartal 2015

Stigende ordreindgang

2,0 mia. kr.

Ordreindgangen fortsat i positiv udvikling

Fald i omsætning

1,5 mia. kr.

Projekter kortvarigt udskudt

Positivt driftsresultat før særlige poster

145 mio. kr.

Lønsomme projekter slår igennem og Thule-one off

Stigning i driftsmargin før særlige poster

9,4%

Efter afslutningen af den oprindelige kontrakt på Thule

Resultater i 1.-3. kvartal 2015

Stigende ordreindgang

5,4 mia. kr.

Gennemgående over året

Stabil omsætning

4,8 mia. kr.

På et midlertidigt lavere niveau

Positivt driftsresultat før særlige poster

267 mio. kr.

Stabil og stigende indtjening

Stigning i driftsmargin før særlige poster

5,6%

Positiv udvikling

Forventninger til 2015

Omsætning

6,5 til 7,0 mia. kr.

Udviklingen i omsætningen skyldes primært effekt af forsinket projektopstart. De udskudte projekter forventes igangsat i løbet af 2016. Tidligere forventet i niveauet 7 mia. kr.

Driftsresultat før særlige poster

325-375 mio. kr.

Uændret.

Driftsmargin før særlige poster

Omkring 5%

Uændret.

Særlige poster

Særlige poster forventes at udgøre 195 mio. kr. efter endelig afgørelse af offshore-retssagen Robin Rigg.

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
Tlf. +45 2270 9020

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio DKK	2015	2014	2015	2014	2014
	3. kv.	3. kv.	ÅTD	ÅTD	Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.532	1.717	4.783	4.935	6.979
Bruttoresultat	258	180	640	418	693
Driftsresultat før særlige poster	145	72	267	88	207
Særlige poster*	195	-213	195	-408	-408
Resultat af primær drift (EBIT)	340	-141	462	-320	-201
Resultat før skat	334	-140	482	-319	-186
Resultat efter skat	306	-157	423	-339	-252
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-149	96	-56	263	428
Køb af materielle aktiver	-36	-17	-105	-93	-106
Andre investeringer, inkl. Investeringer i værdipapirer	2	-9	21	19	67
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-34	-26	-84	-74	-39
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-183	70	-140	189	389
Balance					
Langfristede aktiver			1.066	1.044	1.028
Kortfristede aktiver			2.528	2.600	2.618
Egenkapital			1.174	771	822
Langfristede forpligtelser			292	532	429
Kortfristede forpligtelser			2.128	2.341	2.395
Balancesum			3.594	3.644	3.646
Øvrige informationer					
Ordreindgang	2.025	1.427	5.454	4.057	5.892
Ordrebeholdning, ultimo			7.129	6.667	6.458
Arbejdskapital			-179	-512	-510
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)			47	291	387
Investeret kapital, ultimo			1.127	480	435
Gennemsnitligt antal medarbejdere			4.070	3.926	3.846
Nøgletal					
Bruttomargin, pct.	16,9	10,4	13,4	8,5	9,9
Driftsmargin før særlige poster, pct.	9,4	4,2	5,6	1,8	3,0
EBIT-margin, pct.	22,2	-8,2	9,7	-6,5	-2,9
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	21,8	-8,2	10,1	-6,5	-2,7
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.			45,4	-34,7	-31,9
Egenkapitalandel, pct.			32,7	21,2	22,5

*Særlige poster er resultatpåvirket af gamle offshore-tvistsager. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2014. Arbejdskapital er defineret som nettoarbejdskapital eksklusive grunde til salg.

Aktivitetsberetning

Lønsomhed i fokus

Koncernens resultater for årets første tre kvartaler er i overensstemmelse med forventningerne. Det målrettede arbejde med at sikre lønsomheden ved såvel udvælgelse som udførelse af projekterne har bragt koncernen frem til en væsentligt stærkere position efter de seneste tre års turn-around.












Dette kombineret med en stor tilbudsaktivitet til understøttelse af en stærk ordreindgang samt fokus på driften skaber konstant fremgang i driftsresultatet. Særligt er der fokus på de store projekter som bl.a. aptering af 17 stationer for Metroselskabet, planlægning af projektet Silicor på Island samt en række større bolig- og hospitalsprojekter.

Koncernens strategiramme, som bygger på tidlig dialog, totaløkonomiske værdier og brug af digitale værktøjer, forbedrer produktiviteten mærkbart – både i det enkelte projekt og inden for hvert af koncernens forretningsområder og virksomheder.

Den fortsatte solide tilgang af nye ordrer understøtter ambitionerne om lønsom vækst. Ledelsen identificerer således løbende interessante muligheder, som vurderes i forhold til koncernens erfaringer og kompetencer.

For at styrke driften og udviklingen blev den danske byggeri- og anlægsforretning i virksomheden MT Højgaard samlet i september. Ansvarlig for området blev den nyudnævnte koncerndirektør Jesper Nordby, som indtrådte i koncerndirektionen, efter særligt at have bidraget til styrkelse af tidlig dialog med kunderne og udbredelsen af fordelene ved koncernens teknologiske platform til kunderne.

MT Højgaard-koncernen er blandt de førende aktører i bygge- og anlægsbranchen i Norden. Koncernen har aktiviteter inden for byggeri, anlæg og services.

BYGGERI	ANLÆG	SERVICES
 MTHøjgaard  Enemærke & Petersen a/s  Lindpro  scandibyg	 MTHøjgaard  seth	 Lindpro  JOS  E & P SERVICE  MTHøjgaard  GREENLAND CONTRACTORS

Byggeri

MT Højgaard-koncernen udvikler, opfører og renoverer bygninger til private eller offentlige formål, primært i Danmark, men også i Norge og Nordatlanten.

Koncernen forventer generelt en stigning i aktiviteten inden for byggeri af boliger frem mod 2025, særligt omkring de større byer i Danmark. Renoveringsmarkedet forventes fortsat at være attraktivt og at forblive det største marked de næste 10 år. Flere generationers byggerier skal renoveres samtidig, og denne tendens forstærkes af et stigende behov for energirenovering. Sygehusmarkedet forventes at være stabilt på et højt niveau frem til 2020.

Markedet for projektudvikling er også stigende som følge af stor interesse hos investorerne, særligt for boligprojekter omkring København og Aarhus. Samtidig er der fortsat god udvikling i projekter i udbud inden for Offentlig-Private Partnerskaber (OPP) og Offentlige-Private Samarbejder (OPS).

I tredje kvartal vandt og kontraherede MT Højgaard endnu et OPP-projekt, nemlig opførelse og fremtidig drift og vedligeholdelse af et nyt føde- og sengeafsnit ved Slagelse Sygehus i Region Sjælland. Kontrakten har en værdi på over 500 mio. kr. Herudover vandt virksomheden opførelsen af et nyt domicil i Høje Tåstrup til Orbicon - et datterselskab under Hedeselskabet - til en værdi på 130 mio. kr. samt en større apteringsentreprise for Herlev Hospital til en værdi på 145 mio. kr. Endvidere kontraheredes i tredje kvartal renoveringsopgaven Morbærhaven i Albertslund til en værdi på 187 mio. kr.

Markedet for modulbyggeri vokser, og Scandi Bygs position sikrede virksomheden en kontrakt på omkring 40 mio. kr. om opførelse af boliger og andre faciliteter til op mod 360 flygtninge i Hamburg-området. Kontrakten er indgået med den tyske samarbejdspartner Campus 360, der over de kommende fire år forventer at afsætte bygninger med et samlet areal på op til 140.000 m², så virksomheden ser gode muligheder i samarbejdet.

Såvel virksomheden MT Højgaard som koncernens datterselskab Enemærke & Petersen vandt i tredje kvartal en række opgaver, der endnu ikke er registeret som ordrer. Effekten af sen igangsættelse af produktion på nye ordrer igennem 2015 har betydet en mindre reduktion i omsætningen i tredje kvartal af 2015 i forhold til tidligere forventninger.

I perioden blev bl.a. byggeri af et plejecenter og sundhedshus i Albertslund Centrum afleveret til Albertslund Kommunes tilfredshed. Herudover var der fokus på en række større opgaver, herunder averteringen af 17 metrostationer til den kommende Cityring, opførelsen af et nyt domicil til Nordea, renovering af Rosenhøj og Langkærparken, et psykiatrispital i Vejle samt renoveringsprojekterne Stadionkvarteret og Hjortegården.

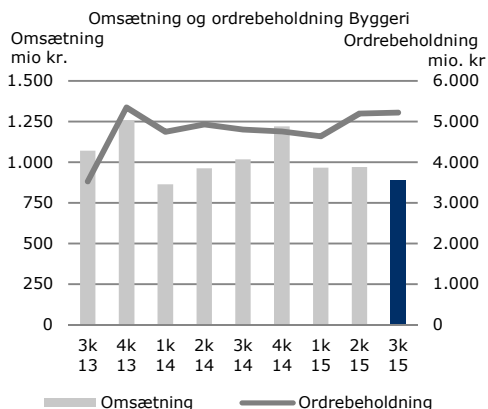
Markedet for elinstallationer har gennem de seneste år været forholdsvis stabilt efter finanskrisens store fald. Der opleves nu en svag vækst, der er drevet af de store offentlige projekter og en stigende optimisme i det private erhvervsliv.

Lindpro styrker sin position i markedet ved at gennemføre en række tiltag med henblik på at komme tættere på kunderne. Der var driftsmæssigt fokus på opgaver for Mærsk og på opførelsen af Det Nye Universitetshospital i Aarhus, Knud Højgaards Vej 7 samt Nordeas domicil i samarbejde med virksomheden MT Højgaard.

Scandi Byg har i perioden blandt andet arbejdet på Almen-Bolig+ Rammeaftale 4 vedrørende opførelse af en pulje af almene boliger samt Ryhaven i Aarhus.

Markedet i Nordatlanten er igen begyndt at bevæge sig. I Grønland har MT Højgaard således indgået kontrakt om at opføre tre boligblokke i Nuuk på hver cirka 4.000 m². Kontrakten har en værdi på knap 230 mio. kr.

Ordreindgangen og ordrebeholdningen i kvartalet og i år til dato er tilfredsstillende.



Byggeri opnåede et tilfredsstillende driftsresultat på baggrund af en omsætning i 1.-3. kvartal 2015, der ligger under niveauet i samme periode 2014. Der forven-

tes stigende aktivitet i årets sidste kvartal baseret på den tilfredsstillende ordrebeholdning.

Anlæg

Virksomheden MT Højgaard anlægger veje, bygger broer og tunneler, udbygger havne, opfører store rensningsanlæg og installerer fundamenter til havvindmøller. Projekterne udføres primært i Danmark og Nordeuropa, men koncernen er også aktiv i Grønland, Maldiverne, Qatar, Portugal og dele af Afrika.

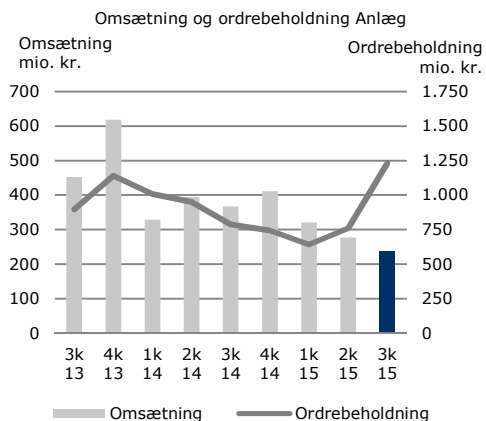
Koncernen oplever en stigende interesse for letbaner, hvor der nu påbegyndes projekter i København, Odense, Aarhus, og Aalborg og en stigende efterspørgsel efter løsninger inden for klimatilpasninger.

På markedet for råhusentrepriser oplever koncernen en fornuftig udvikling i efterspørgslen, hvorimod flere offentlige infrastrukturprojekter er forsinket. Markedet er generelt præget af en fortsat kraftig priskonkurrence fra såvel danske som udenlandske konkurrenter.

I de foregående kvartaler var ordreindgangen for anlægsprojekterne påvirket af en række opgaver, som ikke var endeligt kontraheret. Denne tendens er fortsat gældende, men aftagende, idet flere projekter er endeligt kontraheret i kvartalet, herunder råhuset til et stort hospital i Aalborg til en værdi af 564 mio. kr. Det største udestående projekt er opførelsen af en fabrik på Island for Silicor Materials til en værdi af 1,5 mia. kr. Projektet er kontraheret, men aftalen er fortsat betinget af finansieringen, der dog snarest forventes sikret, således at projektet kan igangsættes medio 2016 som planlagt.

Der har været succes med opnåelse af projekter med høj grad af kompleksitet, der fordrer de specialkompetencer, som virksomheden tilbyder, heriblandt en række mindre anlægskontrakter. Der er således indgået kontrakt om Savstup Å med Vejdirektoratet. Projektet, som har en værdi på ca. 90 mio. kr., er det andet broprojekt, virksomheden vinder i forbindelse med Herning-Holstebro-motorvejen, hvor man i øjeblikket opfører syv mindre broer.

Inden for hele anlægsområdet har ordreindgangen og ordrebeholdningen udviklet sig positivt.



I perioden blev der udført råhusarbejde på et domicil til Nordea, samt på det kommende Multiflex Office i Søborg, anlægsarbejde på en bro over motorvejen ved Odense samt rådnetanke ved Lynetten.

Vækst i efterspørgslen efter stålbroer i Norden, der svarer godt til koncernens erfaringer og strategi, har betydet, at arbejdet med tilbud er intensiveret. Det store projekt med opførelse af en ny 1,5 km lang jernbanebro-forbindelse, Södra Marieholmsbron, i Göteborg udvikler sig planmæssigt, og en 370 tons tung stålbro er nu på plads og udgør den ene af projektets i alt fem stålbroer.

I Maldiverne er markedet for resorts stabilt og aktivitetsniveauet stigende. Virksomheden MT Højgaard styrker fortsat sin markedsposition som førende aktør, og markedsandelen øges.

Seth er en fællesledet virksomhed med en ejerandel på 60% og indgår i resultatopgørelsen som "Resultat af Joint Ventures". Virksomheden har i alle tre kvartaler været præget af langsom opstart, men aktiviteten er nu på vej op.

For anlægsområdet samlet set var aktiviteten stigende i tredje kvartal, men for år til dato var den lavere end forventet. På denne baggrund opnåede Anlæg et stabilt tilfredsstillende driftsresultat i 1.-3. kvartal 2015, bl.a. som følge af de igangværende sygehusprojekter, opførelse af råhuse samt den positive udvikling i Maldiverne.

Services

Koncernen leverer services på bygge-, anlægs- og ejendomsmarkedet, herunder projektudvikling og projektering. Ajos leverer således materiel og rådgivning til byggebranchen og er en af Danmarks største udlejere af

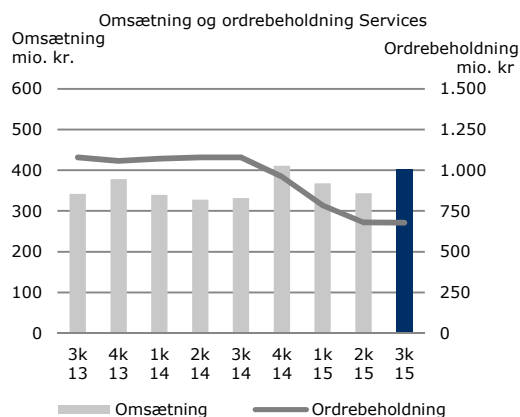
specialiseret udstyr. Lindpro leverer serviceydelser på el-området til byggeri og efterfølgende drift, og Enemærke & Petersen er en betydende udbyder af drift og vedligeholdelse af bygninger. Herudover leverer virksomheden MT Højgaard services i forbindelse med OPP- og OPS-projekter.

Projektering og design er en kompetence, der i stigende grad efterspørges af kunderne. Til at styrke kundediologen og MT Højgaards position inden for digitale løsninger tiltrådte Lars Bork Hansen i september 2015 en stilling som divisionsdirektør for Design & Engineering. I tredje kvartal indgik MT Højgaard aftale med FLSmidth om design af cementfabrikken Xuan Thanh i Vietnam.

Greenland Contractors (67% ejet) har i perioden indgået en midlertidig kontrakt med U.S. Air Force om fortsættelse af sine mangeårige opgaver på Thulebasen i Grønland. Aftalens varighed er på seks måneder fra 1. oktober 2015 og kan forlænges yderligere i op til seks måneder, det vil sige til 30. september 2016. Arbejdet under den eksisterende kontrakt forløb i tredje kvartal som planlagt og med et tilfredsstillende resultat.

Som følge af stigende aktivitet på bygge- og anlægsmarkedet kommer flere serviceopgaver i udbud samtidig med, at konkurrencen øges. Såvel E&P Service som Lindpros serviceforretning udviklede sig stabilt over årets første tre kvartaler. Ajos oplever en generelt positiv udvikling med vækst i de byggeaktiviteter, som benytter Ajos' produkter, hvilket har resulteret i en stigende omsætning i år til dato.

Samlet set leverer serviceforretningerne et forventet og tilfredsstillende resultat på baggrund af en tilfredsstillende aktivitet.



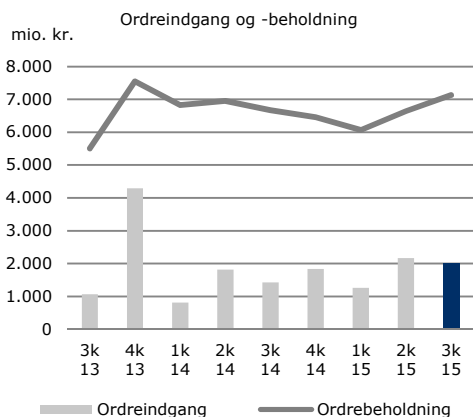
Ordreindgang og -beholdning

For tredje kvartal udgjorde ordreindgangen 2,0 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i tredje kvartal 2014. Den samlede ordreindgang i årets første tre kvartaler udgjorde 5,4 mia. kr. mod 4,1 mia. kr. i den tilsvarende periode året før.

mio. kr.	ÅTD	ÅTD	
	2015	2014	2014
Ordrebeholdning primo	6.458	7.545	7.545
Ordreindgang i perioden	5.454	4.057	5.892
Produktion i perioden	4.783	4.935	6.979
Ordrebeholdning ultimo	7.129	6.667	6.458

I lighed med de seneste kvartaler var ordreindgangen påvirket af, at en række opgaver ikke var endeligt kontraheret ved kvartalets udgang. Samlet set var der ved udgangen af tredje kvartal 2015 vundet opgaver for 2,7 mia. kr., der endnu ikke var kontraheret, sammenlignet med 0,1 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal 2014.

Ordreindgangen viser en stigende tendens over de seneste to år, hvilket afspejler koncernens mere målrettede tilbuds- og ordrestrategi, som viser sig i både størrelsen og antallet af nye ordrer.

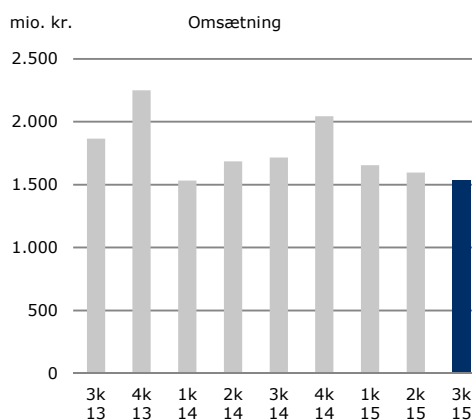


Ordrebeholdningen udgjorde 7,1 mia. kr. pr. 30. september 2015, hvilket var 0,7 mia. kr. mere end primo året. I beholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

Omsætning og resultat

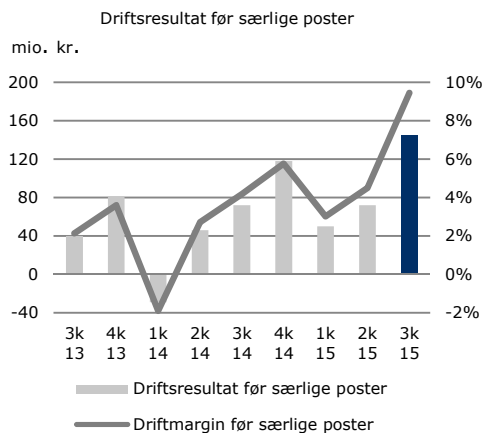
I tredje kvartal blev omsætningen 1,5 mia. kr. mod 1,7 mia. kr. i tredje kvartal 2014. I 1.-3. kvartal udgjorde omsætningen 4,8 mia. kr. mod 4,9 mia. kr. i samme periode sidste år. Omsætningen var forsat lidt under de forventninger, koncernen havde for perioden, blandt andet som følge af de seneste kvartalers forsinkelse i ordrekontraheringen.

Omsætningen for kvartalet afspejler således den lettere afmatning i aktivitet, som allerede viste sig i 2. kvartal 2015 som følge af den lavere ordreindgang i slutningen af 2014 og begyndelsen af 2015. Organisationens ressourcer har i perioden været fokuseret på en højere tilbudsaktivitet.



Driftsresultatet før særlige poster for tredje kvartal udgjorde 145 mio. kr., hvilket var en forbedring på 73 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Driftsmarginen før særlige poster udgjorde 9,4% for tredje kvartal 2015 mod 4,2% i tredje kvartal 2014.

Driftsresultatet og driftsmarginen før særlige poster blev positivt påvirket af de omtalte ændrede kontraktforhold i Thule, idet Greenland Contractors opnåede en bonus i forbindelse med afslutning af den hidtidige kontrakt med U.S. Air Force. Hertil kom et højt aktivitetsniveau på tillægsarbejder, der blev afsluttet ved udgangen af kvartalet, samt at omkostningerne til overlevering til ny leverandør blev mindre end anslået som følge af, at Greenland Contractors viderefører driften.



For 1.-3. kvartal 2015 udgjorde driftsresultatet før særlige poster 267 mio. kr., hvilket var en forbedring på 179 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Driftsmarginen før særlige poster udgjorde 5,6% for 1.-3. kvartal 2015 mod 1,8% i samme periode sidste år, idet den som nævnt var særligt påvirket af udviklingen i 3. kvartal 2015 for Greenland Contractors.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 340 mio. kr. i tredje kvartal mod -141 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 462 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2015 mod et negativt resultat på -320 mio. kr. i samme periode 2014. Resultatet for tredje kvartal blev påvirket af den endelige afgørelse af offshore-retssagen Robin Rigg, der er indregnet med en positiv effekt på 195 mio. kr. Resultatet i 1.-3. kvartal 2014 var påvirket af særlige poster på -408 mio. kr. som følge af gamle offshore- retssager.

De finansielle poster udgjorde 20 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2015 mod 0 mio. kr. i samme periode sidste år. Posten blev positivt påvirket med 29 mio. kr. som følge af en gevinst ved udnyttelse af en valutaoption i årets første kvartal.

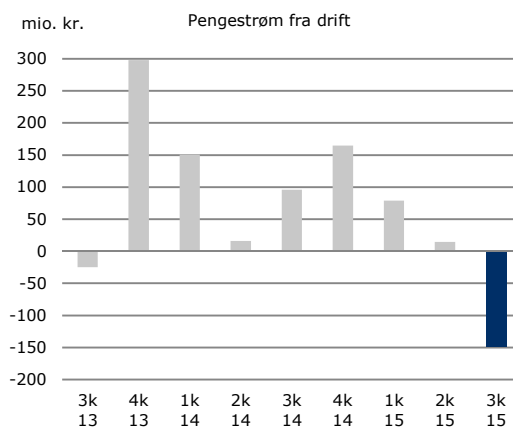
Skat af resultatet for 1.-3. kvartal udgjorde 59 mio. kr. mod 19 mio. kr. i samme periode 2014. Skatteomkostningerne for såvel 2015 som 2014 blev påvirket positivt af effekten af ændringerne i særlige poster. Der henvises til note 4 for nærmere redegørelse heraf.

Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -149 mio. kr. i tredje kvartal mod 96 mio. kr. i samme periode sidste år. For 1.-3. kvartal 2015 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter -56 mio. kr. mod 263 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens pengestrømme var væ-

sentligt negativt påvirket af forsinkede produktionsopstarter på nye ordrer samtidig med, at flere større projekter blev afsluttet. Koncernen har i tredje kvartal også bundet penge i opførelse af boliger i eget regi, hvilket ikke var tilfældet i 2014.

For 3. kvartal 2015 udgjorde pengestrømme fra investeringer 34 mio. kr. mod 26 mio. kr. i samme periode sidste år. For 1.-3. kvartal 2015 udgjorde pengestrømme fra investeringer 84 mio. kr., primært investeringer i materielle anlægsaktiver, mod 74 mio. kr. i samme periode sidste år.



Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 0,6 mia. kr. mod 0,7 mia. kr. ved kvartalets begyndelse. Koncernens kapitalberedskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Balance

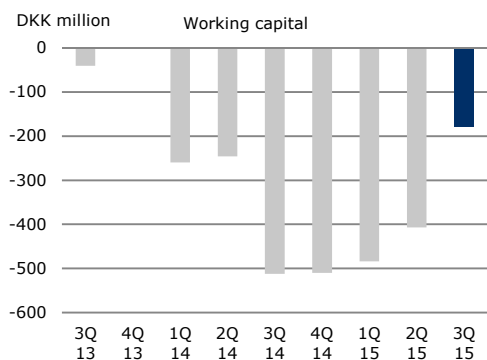
Varebeholdninger udgjorde 723 mio. kr. ultimo september 2015 mod 635 mio. kr. ultimo 2014, hvoraf grunde til videresalg og byggeri i eget regi til videresalg udgjorde 652 mio. kr. mod 555 mio. kr. ultimo 2014. Stigningen i varebeholdninger kan således primært henføres til grunde til videresalg og byggeri i eget regi til videresalg, hvor koncernen har påbegyndt boligbyggeri til private kunder.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.267 mio. kr. ultimo september 2015 mod 1.170 mio. kr. ultimo 2014. Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 456 mio. kr. ultimo september 2015 mod en passivpost på 542 mio. kr. ultimo 2014. Faldet skyldes primært afslutning af en række større projekter.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 759 mio. kr. ultimo september 2015 mod 887 mio. kr. ultimo 2014, hvilket skal ses i sammenhæng med koncernens aktivitetsniveau i 1.-3. kvartal 2015.

Samlet set var koncernens arbejdskapital ultimo september 2015 faldet i forhold til ultimo 2014. Arbejdskapital opgjort eksklusivt grunde til videresalg udgjorde -179 mio. kr. ultimo september 2015 mod -512 mio. kr. ultimo 2014. Faldet i arbejdskapitalen skyldes nedgang i aktivitet i 2. og 3. kvartal 2015 og afslutningen af flere projekter.

Kvartalsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder ovenstående finansielle forventninger til 2015 og 2016, der ifølge deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket kan medføre, at udviklingen afviger væsentligt fra det forventede.



Gamle tvistsager

Den 6. november 2015 afviste Supreme Court i London modpartens ønske om appel af en tidligere afgørelse vedrørende grouted connections på offshore-projektet Robin Rigg. Med afvisningen blev sagen endelig afsluttet og de hensatte 195 mio. kr. blev indtægtsført under særlige poster.

Forventninger til 2015 og 2016

På grund af forsinket projektopstart justeres forventningen til årets omsætning til 6,5-7,0 mia. kr. mod tidligere forventet i niveauet 7 mia. kr.. De udskudte projekter forventes igangsat i løbet af 2016.

Forventningen til driftsresultatet før særlige poster fastholdes på 325-375 mio. kr. Forventningen til driftsmarginen før særlige poster fastholdes på omkring 5%.

Særlige poster forventes at udgøre 195 mio. kr. efter afgørelsen af offshore-retssagen Robin Rigg.

For 2016 forventes fortsat en driftsmargin på 5%.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2015 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 danske oplysningskrav til delårsrapporter.

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

finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2015.

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 12. november 2015

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Carsten Bjerg

Pernille Fabricius

Ole Røsdahl

Mats Jönsson

Irene Chabior

John Sommer

Vinnie Sunke Heimann

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	2015 3. kv.	2014 3. kv.	2015 ÅTD	2014 ÅTD	2014 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.531,8	1.716,9	4.783,2	4.935,0	6.979,4
Produktionsomkostninger	-1.273,4	-1.537,2	-4.143,5	-4.517,0	-6.286,6
Bruttoresultat	258,4	179,7	639,7	418,0	692,8
Salgsomkostninger	-37,9	-26,1	-124,9	-81,6	-110,8
Administrationsomkostninger	-83,5	-77,2	-258,9	-235,9	-338,2
Resultat før andel af resultat i Joint Ventures	137,0	76,4	255,9	100,5	243,8
Andel af resultat efter skat i joint ventures	7,7	-3,9	11,0	-11,8	-36,8
Driftsresultat før særlige poster	144,7	72,5	266,9	88,7	207,0
Særlige poster	195,0	-213,0	195,0	-408,0	-408,0
Resultat af primær drift (EBIT)	339,7	-140,5	461,9	-319,3	-201,0
Finansielle poster	-6,1	0,5	19,6	-0,1	14,9
Resultat før skat	333,6	-140,0	481,5	-319,4	-186,1
Skat af resultatet	-28,1	-17,0	-58,6	-19,1	-65,6
Resultat efter skat	305,5	-157,0	422,9	-338,5	-251,7
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	266,1	-171,1	324,5	-388,7	-335,6
Minoritetsinteresser	39,4	14,1	98,4	50,2	83,9
I alt	305,5	-157,0	422,9	-338,5	-251,7
Totalindkomstopgørelse					
Resultat efter skat	305,5	-157,0	422,9	-338,5	-251,7
Anden totalindkomst efter skat	-1,7	-5,5	7,5	-14,1	-18,7
Totalindkomst i alt	303,8	-162,5	430,4	-352,6	-270,4
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	264,4	-176,6	332,0	-402,8	-354,3
Minoritetsinteresser	39,4	14,1	98,4	50,2	83,9
I alt	303,8	-162,5	430,4	-352,6	-270,4

Balance

	2015	2014	2014
Mio. kr.	3. kvrt.	3. kvrt.	Året
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	167,7	147,6	157,1
Materielle aktiver	524,0	541,9	518,0
Udskudte skatteaktiver	331,4	323,3	320,2
Øvrige finansielle aktiver	42,7	30,8	33,1
Langfristede aktiver i alt	1.065,8	1.043,6	1.028,4
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	723,1	651,4	634,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.267,0	1.276,8	1.169,7
Igangværende entreprisekontrakter	138,3	90,7	90,9
Øvrige tilgodehavender	111,4	78,3	141,7
Værdipapirer	-	172,1	121,7
Likvide beholdninger	288,6	330,9	459,3
Kortfristede aktiver i alt	2.528,4	2.600,2	2.618,0
Aktiver i alt	3.594,2	3.643,8	3.646,4
Passiver			
Aktionærer i MT Højgaards andel af egenkapital	1.098,0	715,1	763,8
Minoritetsinteresser	76,3	56,2	57,9
Egenkapital i alt	1.174,3	771,3	821,7
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	128,7	175,1	159,3
Udskudte skatteforpligtelser	10,0	10,0	9,0
Hensatte forpligtelser	152,9	347,3	260,8
Langfristede forpligtelser i alt	291,6	532,4	429,1
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	112,8	37,4	34,9
Igangværende entreprisekontrakter	594,2	712,0	632,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	758,5	705,0	887,3
Andre kortfristede forpligtelser	662,8	885,7	840,6
Kortfristede forpligtelser i alt	2.128,3	2.340,1	2.395,6
Forpligtelser i alt	2.419,9	2.872,5	2.824,7
Passiver i alt	3.594,2	3.643,8	3.646,4

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2015	2014	2015	2014	2014
	3. kv.	3. kv.	ÅTD	ÅTD	Året
Drift					
Resultat af primær drift (EBIT)	339,7	-140,6	461,9	-319,8	-201,0
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	10,7	30,6	74,1	199,2	274,3
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	350,4	-110,0	536,0	-120,6	73,3
Ændringer i driftskapital:					
Varebeholdninger	-70,5	-13,2	-88,4	-4,7	12,0
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-215,4	221,3	-66,8	427,9	434,5
Igangværende entreprisekontrakter	-18,0	-63,8	-86,0	101,5	48,1
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-180,7	66,8	-342,6	-112,6	-91,3
Pengestrømme fra primær drift	-134,2	101,1	-47,8	291,5	476,6
Finansielle poster (netto)	-6,2	1,3	19,5	-1,7	15,3
Pengestrømme fra ordinær drift	-140,4	102,4	-28,3	289,8	491,9
Betalte selskabsskatter, netto	-8,4	-6,8	-27,2	-26,9	-63,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-148,8	95,6	-55,5	262,9	428,4
Investeringer					
Køb af materielle aktiver	-35,5	-16,7	-104,8	-93,3	-105,5
Andre investeringer, netto	1,8	-9,5	20,5	19,6	66,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-33,7	-26,2	-84,3	-73,7	-39,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8,6	-22,9	-107,5	-46,1	-117,4
Pengestrømme, netto	-191,1	46,5	-247,3	143,1	271,7
Likviditet primo perioden	402,8	283,9	459,0	187,3	187,3
Likviditet ultimo perioden	211,7	330,4	211,7	330,4	459,0

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapi- tal	Reserve, sikrings- transakti- on	Reserve, valuta- kursregu- lering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tets- aktionæ- rernes andel	I alt
2014								
Egenkapital 01-01	520,0	-20,4	1,8	614,6	-	1.116,0	65,0	1.181,0
Resultat efter skat				-388,7		-388,7	50,2	-338,5
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			-2,5			-2,5		-2,5
Andel af anden totalindkomst i joint ventures		-11,6				-11,6		-11,6
Skat af anden totalindkomst						-		-
Anden totalindkomst i alt	-	-11,6	-2,5	-	-	-14,1	-	-14,1
Transaktioner med ejere:								
Kapitalforhøjelse, warrant- program - købte				1,9		1,9		1,9
Kapitalforhøjelse, warrant- program - tildelte				-		-		-
Udloddet udbytte						-	-59,0	-59,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	1,9	-	1,9	-59,0	-57,1
Periodens bevægelser i alt	-	-11,6	-2,5	-386,8	-	-400,9	-8,8	-409,7
Egenkapital 30-09	520,0	-32,0	-0,7	227,8	-	715,1	56,2	771,3
2015								
Egenkapital 01-01	520,0	-39,0	1,7	281,1	-	763,8	57,9	821,7
Resultat efter skat				324,5		324,5	98,4	422,9
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder			1,0			1,0		1,0
Andel af anden totalindkomst i joint ventures		6,5				6,5		6,5
Anden totalindkomst i alt	-	6,5	1,0	-	-	7,5	-	7,5
Transaktioner med ejere:								
Kapitalforhøjelse, warrant- program - købte				1,4		1,4		1,4
Kapitalforhøjelse, warrant- program - tildelte				0,8		0,8		0,8
Udloddet udbytte						-	-80,0	-80,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	2,2	-	2,2	-80,0	-77,8
Periodens bevægelser i alt	-	6,5	1,0	326,7	-	334,2	18,4	352,6
Egenkapital 30-09	520,0	-32,5	2,7	607,8	-	1.098,0	76,3	1.174,3

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 2014. Årsrapporten for 2014 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 2014.

3. Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen har i april 2014 etableret et warrantprogram for koncernledelsens på daværende tidspunkt fem medlemmer. Programmet giver deltagerne ret til at købe warrants årligt frem til 2019. For hver købt warrant tildeles deltageren yderligere en gratis warrant. Udnyttelsen af de købte og tildelte warrants er betinget af en børsnotering af moderselskabet. Såfremt moderselskabet ikke børsnoteres, vil programmet blive kontantafregnet. Hver warrant giver deltagerne ret til at tegne aktier i moderselskabet. Programmet er maksimeret til 5% af selskabets aktiekapital.

Der blev i 2015 udstedt samlet 8.810 warrants á nom. 1.000 kr. med en dagsværdi på 1,4 mio. kr.

Den samlede dagsværdi af programmet udgjorde 2,0 mio. kr. pr. 30. september 2015. Dagsværdien omkostningsføres lineært over den forventede serviceperiode på tre år. Resultatopgørelsen var i 2015 påvirket med 0,8 mio. kr. som følge af warrantprogrammet.

Ultimo september 2015 udgjorde antallet af udestående warrants 19.416 á nom. 1.000 kr.

4. Skat af resultatet og udskudt skat

Skatten blev i tredje kvartal og for år til dato påvirket af en indtægt på 45,8 mio. kr., som en reduktion af tidligere års ikke aktiveret skatteaktiv af skatteværdien af særlige poster på 195 mio.kr.

	2015	2014
Mio. kr.	ÅTD	ÅTD
Skat af periodens resultat før skat beregnet med 23,5%	-113,1	78,3
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til 22% frem til 2016	2,9	-10,2
Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-14,0	-7,0
Ikke-skattepligtige indtægter (primært ikke afsat skat af minoritetsinteressers andel af indkomst i interessentskaber)	24,1	9,9
Ikke-fradragsberettigede udgifter	-0,2	-0,1
Ikke-indregnet andel af periodens skatteaktiv	42,9	-89,8
Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning	-1,2	-0,2
Skat af resultatet	-58,6	-19,1

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 9
DK - 2860 Søborg

+45 7012 2400
mail@mth.dk

CVR nr. 12562233