



Børsmeddelelse

11. maj 2016

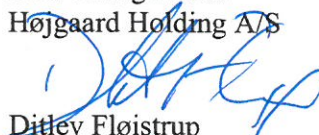
Side 1 af 17

MT Højgaard A/S delårsrapport for 1. kvartal 2016

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. kvartal 2016 (1/1 - 31/3 2016), 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 1. kvartal 2016

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 9, 2860 Søborg
CVR-nummer 12562233

 **MTHøjgaard**

Hovedpunkter

Resultater i 1. kvartal 2016

Højere ordreindgang

1,8 mia. kr.

Ordreindgangen fortsat tilfredsstillende.

Stigende ordrebeholdning

7,7 mia. kr.

Solid ordrebeholdning afspejler koncernens konkurrenceevne.

Stabil omsætning

1,5 mia. kr.

Omsætning som forventet. Dog lavere end sidste år grundet udskudt opstart på en række projekter samt lavere omsætning i Greenland Contractors.

Driftsresultat før særlige poster

-14 mio. kr.

Resultat som forventet påvirket af den forholdsvis lave omsætning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

-103 mio. kr.

Negativt påvirket grundet forsinkede produktionsopstarter på nye ordrer

Forventninger til 2016 fastholdes

Omsætning

Omkring 7 mia. kr.

Baseret på ordrebeholdningen ved kvartalets udgang forventes omsætningen i andet halvår at blive væsentligt højere end i første halvår.

Driftsresultat før særlige poster

Omkring 300 mio. kr.

Der forventes fortsat et driftsresultat på omkring 300 mio. kr. (før eventuelle særlige poster) trods det væsentlige mindre bidrag fra Greenland Contractors i Thule.

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
Tlf. +45 2270 9020

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2016	2015	2015
	1. kvrt.	1. kvrt.	Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.488	1.656	6.531
Bruttoresultat	84	159	782
Driftsresultat før særlige poster	-14	50	352
Resultat af primær drift (EBIT)	-14	50	352
Resultat før skat	-19	80	370
Resultat efter skat	-14	62	290
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-103	79	-52
<i>Køb af materielle aktiver</i>	-27	-40	-137
<i>Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer</i>	-2	-5	-3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-29	-45	-140
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-132	34	-192
Balance			
Langfristede aktiver	1.110	1.051	1.099
Kortfristede aktiver	2.271	2.445	2.497
Egenkapital	979	861	999
Langfristede forpligtelser	313	305	323
Kortfristede forpligtelser	2.088	2.330	2.274
Balancesum	3.381	3.495	3.596
Øvrige informationer			
Ordreindgang	1.768	1.262	7.541
Ordrebeholdning, ultimo	7.748	6.064	7.468
Arbejds kapital	-21	-431	-112
Nettorentbærende indestående/gæld (+/-)	-181	285	-50
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	786	365	662
Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.083	4.028	4.012
Nøgletal			
Bruttomargin, pct.	5,6	9,6	12,0
Driftsmargin før særlige poster, pct.	-0,9	3,0	5,4
EBIT-margin, pct.	-0,9	3,0	5,4
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-1,2	4,8	5,7
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC), pct.	-1,4	11,7	55,0
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat, pct.	-1,1	9,1	43,0
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	-1,6	8,1	21,3
Soliditetsgrad, pct.	27,6	24,6	26,7

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

Beretning

God ordreindgang og stigende ordrebeholdning, men udskudte projekter prægede omsætningen.












MT Højgaard-koncernen opnåede nye ordrer for 1,8 mia. kr. i årets første kvartal mod 1,3 mia. kr. i det tilsvarende kvartal sidste år. Det afspejler koncernens konkurrencekraft på de markeder, hvor koncernens virksomheder er aktive.

Kvartalets aktivitet og omsætning var imidlertid lavere end sidste år. Den lavere aktivitet i 2015 og første kvartal 2016 afspejler også, at en del udbud bliver udskudt eller aflyst. Det skyldes blandt andet, at flere offentlige projekter tages op til revision, fordi der er behov for grundige projektjusteringer.

En anden tendens er en øget interesse blandt bygherrerne for at indgå i et samarbejde om projekterne, hvilket resulterer i både en større værdi for bygherrerne og et mere præcist projektmateriale end ved simple udbud. Denne udvikling kan imidlertid også være en medvirkende årsag til de omtalte udskydelser.

Udskydelserne belastede på kort sigt såvel omsætningen og driftsresultatet som pengestrømmene og likviditeten. Koncernen opretholder imidlertid et godt kapitalberedskab og havde ved kvartalsskiftet en solid ordrebeholdning med god lønsomhed og risikoprofil i overensstemmelse med koncernens strategi.

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
   	 	    

Byggeri

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

Koncernen forventer en stabil stigning i markedet særligt drevet af renoveringsopgaver og byggeri af boliger, især i og omkring de større byer i Danmark. Sygehus-, ny-byggeri- og renoveringsmarkederne forventes fortsat at være stabile og på højt niveau frem til 2020.

I første kvartal har MT Højgaard blandt andet vundet opførelsen af projektet Aarhus i Aarhus Havn bestående af 251 lejligheder og 44 aktivitetshuse. Projektet har en værdi på over 500 mio. kr.

Markedet for projektudvikling er også stigende som følge af stor interesse hos investorerne særligt for boligprojekter omkring København og Aarhus. I første kvartal lancerede MT Højgaard anden etape af Kilehusene, som er udviklet i eget regi og som opføres med Scandi Bygs præfabrikerede moduler. På Frederikskaj i Københavns Sydhavn er MT Højgaard i gang med at opføre 81 lejligheder i eget regi og 64 lejligheder for PFA Ejendomme.

Der er desuden fortsat god udvikling i udbud inden for Offentlige-Private Partnerskaber (OPP) og Offentlige-Private Samarbejder (OPS). I øjeblikket arbejdes blandt andet på projekterne Ny Psykiatrisk Afdeling i Vejle, Slagelse Sygehus og Skovbakkeskolen i Odder.

Markedet for modulbyggerier er opadgående. Scandi Byg afleverede i januar boliger og andre faciliteter til op mod 360 flygtninge i Hamborgområdet på i alt 5.500 kvadratmeter. Kontrakten blev indgået med den tyske samarbejdspartner Campus 360, der over de kommende år forventer at afsætte bygninger med et samlet areal på op til 140.000 kvadratmeter.

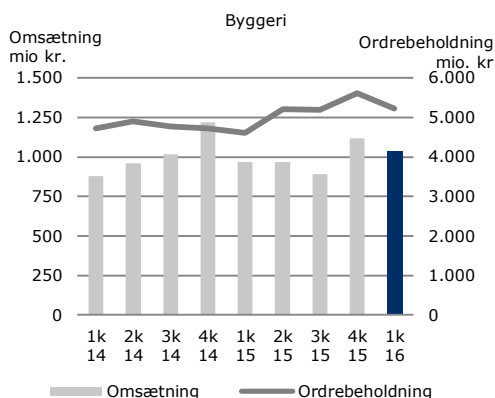
Aktivitetsmæssigt var der i kvartalet fokus på en række større projekter blandt andet renoveringen af 1.063 ungdomsboliger i Morbærhaven i Albertslund, opførelsen af Nordeas nye domicil i København, udvidelsen af Esbjerg Sygehus med en sengebygning på 14.000 kvadratmeter samt Enemærke og Petersens opgaver i Carlsberg Byen i København. Inden for renovering har Enemærke & Petersen og MT Højgaard blandt andet arbejdet på Stadionkvarteret i Glostrup, DTU Science i Lyngby samt Rosenhøj, Langkærparken og Åbyhøjgård i og ved Aarhus.

Markedet for elinstallationer har i første kvartal oplevet et mindre fald. Lindpro har i kvartalet ændret sin organisation med det formål at komme tættere på kunderne. Virksomheden har i første kvartal blandt andet arbejdet på projekter for A.P. Møller - Mærsk, Det Nye Universitetshospital i Aalborg og Axel Towers i København.

Markedet i Nordatlanten begynder at vise positive tendenser, og koncernen forventer fortsat vækst inden for såvel bygge- som anlægsmarkedet. MT Højgaards kontrakt om opførelse af en fabrik på Island for Silicor Materials til en værdi af 1,5 mia. kr. er betinget af finansieringen, der forventes sikret hen over sommeren. Projektet forventes igangsat i september-oktober 2016.

I Nuuk på Grønland har MT Højgaard arbejdet på opførelsen af tre nye boligblokke på 4.000 kvadratmeter til en værdi af knap 230 mio. kr.

Ordreindgangen og ordrebeholdningen inden for byggeri var som forventet. Omsætningen var som nævnt og som forventet påvirket af forsinket projektopstart.



Ordrebeholdningen lå ved kvartalsskiftet over niveauet på det tilsvarende tidspunkt i 2015. Der forventes stigende aktivitet i andet til fjerde kvartal 2016 baseret på den tilfredsstillende ordrebeholdning.

Anlæg

MT Højgaard udfører opgaver inden for infrastruktur, brobyggeri og tunneler samt udbygger havne. Projekterne udføres primært i Danmark og Nordeuropa, men koncernen er også aktiv i Grønland, Maldiverne, Qatar, Portugal og dele af Afrika.

Anlægsmarkedet forventes at være på niveau med 2015. På markedet for råhusentrepriser oplever koncernen en fornuftig udvikling i efterspørgslen, hvorimod flere offentlige infrastrukturprojekter er forsinkede. Etableringen af letbaner rykker tættere på, og MT Højgaard forbereder sig på at være aktiv inden for disse projekter.

Derudover kommer der andre store interessante udbud i de kommende måneder fx Størstrømsforbindelsen. Kon-

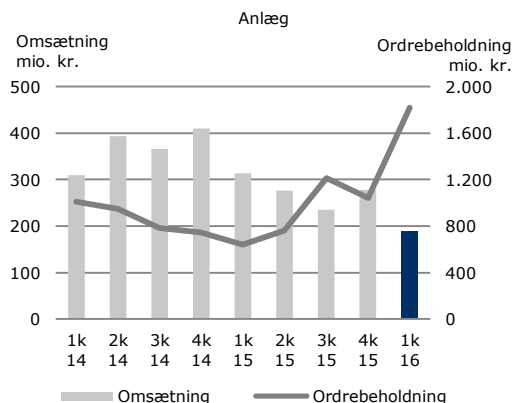
cernen ser desuden muligheder i markedet for stålkonstruktioner i forbindelse med byggerier og stålbroer både i Danmark, Norge og Sydsverige.

MT Højgaard blev i marts udpeget af Banedanmark til at forny og forbedre 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby til en værdi af 452 mio. kr. Broerne skal være færdige medio 2020.

I første kvartal blev der blandt andet udført råhusarbejde på Det Ny Universitetshospital i Aalborg. Der blev desuden opnået væsentlige milepæle på svingbroen Marieholmsbron ved Gøteborg, som opføres i Joint Venture med Skanska med forventet afslutning i 2017.

På Maldiverne er markedet for resortbyggeri stigende, og aktivitetsniveauet er stabilt. MT Højgaard er fortsat førende på markedet og har en god og stabil markedsandel.

Ordreindgangen og ordrebeholdningen udviklede sig i kvartalet som forventet.



Omsætningen var som forventet, men dog påvirket af forsinket projektopstart. Omsætningen forventes at stige i løbet af året.

Services

Koncernen yder services på bygge-, anlægs- og ejendomsmarkedet, herunder projektudvikling og projektering. Lindpro leverer serviceydelser på elområdet til byggeri og efterfølgende drift, og Enemærke & Petersen tilbyder drift og vedligeholdelse af bygninger. Ajos leverer materiel og rådgivning til byggebranchen og er en af Danmarks største udlejere af specialiseret udstyr. Herudover leverer MT Højgaard services i forbindelse med OPP- og OPS-projekter.

Greenland Contractors (67%-ejet) fortsætter arbejdet under den midlertidige kontrakt med U.S. Air Force om drift af Thulebasen i Grønland. Denne aftale forventes at løbe til udgangen af tredje kvartal 2016. Arbejdet i første kvartal forløb som planlagt og med et resultat, der som forventet var markant lavere end under den gamle kontrakt.

Som følge af stigende aktivitet på bygge- og anlægsmarkedet kommer flere serviceopgaver i udbud samtidig med, at konkurrencen øges. Serviceforretningerne i Ajos og Lindpro havde i første kvartal tilfredsstillende aktivitet og udviklede sig stabilt. Enemærke & Petersen Service har gennemgået en omorganisering for at styrke og fokusere forretningen yderligere.

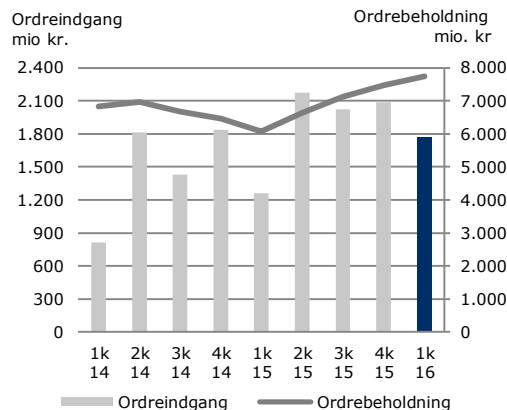
Omsætningen var lidt under forventet og lavere end første kvartal 2015 som følge af den reducerede omsætning i Greenland Contractors.

Ordreindgang og -beholdning

For første kvartal udgjorde ordreindgangen 1,8 mia. kr. mod 1,3 mia. kr. i første kvartal 2015.

mio. kr.	1k 2016	1k 2015	2015
Ordrebeholdning primo	7.468	6.458	6.458
Ordreindgang	1.768	1.262	7.541
Omsætning	1.488	1.656	6.531
Ordrebeholdning ultimo	7.748	6.064	7.468

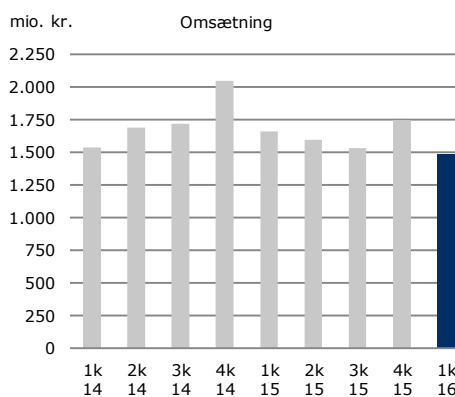
Ordreindgangen har vist en stigende tendens over de seneste kvartaler, hvilket afspejler koncernens målrettede tilbuds- og ordrestrategi, som viser sig i både størrelsen og antallet af nye ordrer. Ordreindgangen i første kvartal 2016 lå således væsentligt over niveauet sammenlignet med samme kvartal i 2015. Vundne, men ikke-kontraherede opgaver udgjorde 2,1 mia. kr. i første kvartal 2016 mod 1,3 mia. kr. første kvartal 2015. Niveauet af vundne ikke-kontraherede opgaver var i første kvartal 2016 som ultimo 2015.



Ordrebeholdningen udgjorde 7,7 mia. kr. pr. 31. marts 2016, hvilket var 0,3 mia. kr. højere end primo året. I beholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

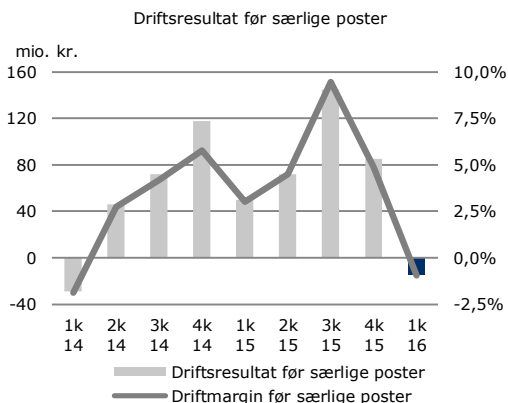
Omsætning og resultat

I første kvartal 2016 udgjorde omsætningen 1,5 mia. kr., hvilket var i overensstemmelse med de forventninger, koncernen havde for perioden. Dette var 0,2 mia. kr. lavere end i samme periode i 2015, primært grundet de omtalte forsinkede projektagensættelser af nye ordrer.



Driftsresultatet før særlige poster for første kvartal udgjorde -14 mio. kr. mod 50 mio. kr. sidste år, som følge af den omtalte forholdsvis lave aktivitet i perioden og den nævnte lavere indtjening på driften af Thulebasen. Dog var første kvartal positivt påvirket af fortsat tilpasning til nye kontraktvilkår.

Driftsmarginen før særlige poster udgjorde -0,9% mod 3,0% sidste år.



De finansielle poster udgjorde -5 mio. kr. for første kvartal 2016 mod 30 mio. kr. i samme periode sidste år, der var positivt påvirket med 29 mio. kr. som følge af en gevinst ved udnyttelse af en valutaoption.

Resultat efter skat udgjorde for første kvartal 2016 -14 mio. kr. mod 62 mio. kr. i samme periode i 2015.

Balance

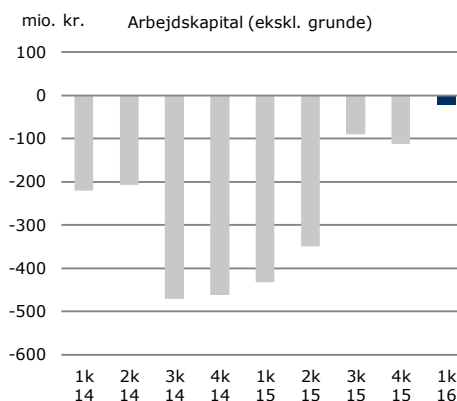
Varebeholdninger udgjorde 710 mio. kr. ultimo marts 2016 mod 642 mio. kr. på samme tidspunkt i 2015. Stigningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 635 mio. kr. mod 568 mio. kr. ultimo marts 2015. Koncernen har påbegyndt boligbyggeri til private kunder, hvor salg forventes fra fjerde kvartal 2016.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.162 mio. kr. ultimo marts 2016 mod 1.108 mio. kr. for samme periode i 2015. Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 346 mio. kr. ultimo marts 2016 mod en passivpost på 537 mio. kr. ultimo marts 2015. Faldet skyldes primært afslutning af en række større projekter samt den forsinkede opstart af nye projekter.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 607 mio. kr. ultimo marts 2016 mod 773 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år, hvilket skal ses i sammenhæng med det lavere aktivitetsniveau.

Samlet set var koncernens arbejdskapital ultimo marts 2016 højere end på samme tidspunkt sidste år. Opgjort eksklusivt grunde til videresalg udgjorde den -21 mio.

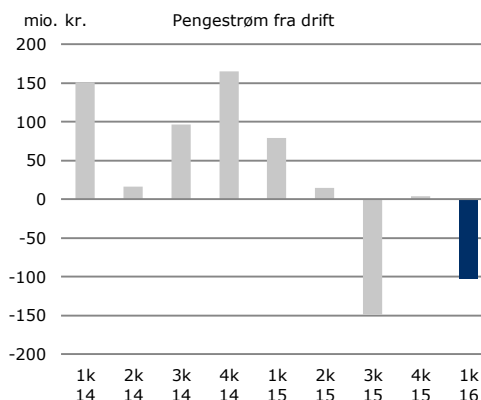
kr. mod -431 mio. kr. på samme tidspunkt i 2015. Det højere niveau skyldes det lavere aktivitetsniveau.



Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde -103 mio. kr. i første kvartal 2016 mod 79 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens pengestrømme var væsentligt negativt påvirket af forsinket projektopstart på nye ordrer samtidig med, at flere større projekter blev afsluttet.

For første kvartal 2016 udgjorde pengestrømme fra investeringer -29 mio. kr. og omfattede primært investeringer i materielle anlægsaktiver. I første kvartal 2015 udgjorde samme post -45 mio. kr.



Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 0,4 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. ved kvartalets begyndelse. Koncernens kapitalberedskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Forventninger til 2016

Koncernen ser muligheder for vækst i de kommende år baseret på såvel koncernens strategiske fokus og konkurrenceevne som fremgang i markedet som helhed.

Denne fremgang følger af en forventet positiv konjunkturudvikling, forøgelse af koncernens andele af de relevante dele af markedet samt en selektiv udbredelse af aktiviteterne i nye delområder inden for bygge- og anlægsbranchen. Koncernen prioriterer lønsomhed og værdiskabelse højere end vækst, så væksten skal ses med afsæt i koncernens mål om en EBIT-margin på mindst 5%, som dermed forventes igen i 2017.

På baggrund af den øgede ordrebeholdning fastholder ledelsen forventningerne for 2016 om en omsætning omkring 7 mia. kr. og et driftsresultat før særlige poster på omkring 300 mio. kr. Det svarer til en EBIT-margin lidt lavere end det nævnte mål.

Aktiviteten i andet halvår forventes at blive væsentlig højere end i første halvår, der som nævnt var præget af forsinket start på ordrer modtaget i 2015. Forventningerne er afhængige af, at væsentlige projekter i ordrebeholdningen ikke rammes af yderligere forsinkelser.

Appelsagen angående Robin Rigg forventes ikke afgjort i 2016. Som følge af en tidligere foretaget hensættelse kan et eventuelt negativt udfald af sagen ikke belaste koncernens resultat men alene likviditeten hvis sagen tabes.

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

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2016 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. 31. marts 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2016.

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 11. maj 2016

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Carsten Bjerg

Pernille Fabricius

Ole Røsdahl

Christine Thorsen

John Sommer

Vinnie Sunke Heimann

Irene Chabior

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2016	2015	2015
	1. kvrt.	1. kvrt.	Året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.487,7	1.655,5	6.531,4
Produktionsomkostninger	-1.403,9	-1.496,9	-5.749,0
Bruttoresultat	83,8	158,6	782,4
Salgsomkostninger	-45,1	-47,3	-199,1
Administrationsomkostninger	-55,7	-58,4	-263,1
Resultat før andel af resultat i joint ventures	-17,0	52,9	320,2
Andel af resultat efter skat i joint ventures	3,1	-2,9	31,3
Driftsresultat før særlige poster	-13,9	50,0	351,5
Særlige poster	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	-13,9	50,0	351,5
Finansielle poster	-4,7	29,7	18,7
Resultat før skat	-18,6	79,7	370,2
Skat af resultatet	4,4	-17,3	-80,6
Resultat efter skat	-14,2	62,4	289,6
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-21,5	25,6	183,4
Minoritetsinteresser	7,3	36,8	106,2
I alt	-14,2	62,4	289,6
Totalindkomstopgørelse			
Resultat efter skat	-14,2	62,4	289,6
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-0,7	2,8	4,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-6,8	-7,5	5,6
Totalindkomst i alt	-21,7	57,7	299,7
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-29,0	20,9	193,5
Minoritetsinteresser	7,3	36,8	106,2
I alt	-21,7	57,7	299,7

Balance

	2016	2015	2015
Beløb i mio. kr.	1. kvrt.	1 .kvrt.	Året
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	180,6	160,4	176,2
Materielle aktiver	549,2	532,5	545,2
Udskudte skatteaktiver	313,7	319,7	311,6
Øvrige finansielle aktiver	66,7	38,2	66,1
Langfristede aktiver i alt	1.110,2	1.050,8	1.099,1
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	710,2	642,5	718,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.161,6	1.108,2	1.385,7
Igangværende entreprisekontrakter	159,4	124,5	131,0
Øvrige tilgodehavender	68,9	104,7	86,9
Værdipapirer	-	5,1	-
Likvide beholdninger	170,6	459,6	175,0
Kortfristede aktiver i alt	2.270,7	2.444,6	2.496,6
Aktiver i alt	3.380,9	3.495,4	3.595,7
Passiver			
Aktionærer i MT Højgaards andel af egenkapital	932,8	786,3	959,8
Minoritetsinteresser	46,4	74,7	39,1
Egenkapital i alt	979,2	861,0	998,9
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	88,8	135,0	100,4
Udskudte skatteforpligtelser	10,1	10,0	10,1
Hensatte forpligtelser	214,4	159,8	212,3
Langfristede forpligtelser i alt	313,3	304,8	322,8
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	262,5	44,4	125,0
Igangværende entreprisekontrakter	505,4	661,3	575,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	607,1	772,6	809,6
Andre kortfristede forpligtelser	713,4	851,3	764,0
Kortfristede forpligtelser i alt	2.088,4	2.329,6	2.274,0
Forpligtelser i alt	2.401,7	2.634,4	2.596,8
Passiver i alt	3.380,9	3.495,4	3.595,7

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2016	2015	2015
	1. kvrt.	1. kvrt.	Året
Drift			
Resultat af primær drift (EBIT)	-13,9	50,0	351,5
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	14,4	27,5	111,7
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	0,5	77,5	463,2
Ændringer i driftskapital:			
Varebeholdninger	7,8	-7,8	-80,6
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	242,2	61,5	-160,9
Igangværende entreprisekontrakter	-98,4	-5,0	-97,5
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-247,8	-65,5	-116,6
Pengestrømme fra primær drift	-95,7	60,7	7,6
Finansielle poster (netto)	-4,7	29,7	18,7
Pengestrømme fra ordinær drift	-100,4	90,4	26,3
Betalte selskabsskatter, netto	-2,9	-11,8	-77,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-103,3	78,6	-51,6
Investeringer			
Køb af materielle aktiver	-26,5	-40,1	-137,2
Andre investeringer, netto	-2,4	-4,9	-3,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-28,9	-45,0	-140,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-6,9	-33,5	-165,0
Pengestrømme, netto	-139,1	0,1	-357,0
Likviditet primo perioden	102,0	459,0	459,0
Likviditet ultimo perioden	-37,1	459,1	102,0

Egenkapitalopgørelse

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
2016								
Egenkapital 1. januar	520,0	-33,4	6,2	467,0	-	959,8	39,1	998,9
Resultat efter skat	-	-	-	-21,5	-	-21,5	7,3	-14,2
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,7	-	-	-0,7	-	-0,7
Andel af anden totalindkomst i joint ventures	-	-6,8	-	-	-	-6,8	-	-6,8
Anden totalindkomst i alt	-	-6,8	-0,7	-	-	-7,5	-	-7,5
Transaktioner med ejere:								
Udstedte warrants, egenbe- taling	-	-	-	1,7	-	1,7	-	1,7
Udstedte warrants	-	-	-	0,3	-	0,3	-	0,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	2,0	-	2,0	-	2,0
Periodens bevægelser i alt	-	-6,8	-0,7	-19,5	-	-27,0	6,6	-19,7
Egenkapital ultimo	520,0	-40,2	5,5	447,5	-	932,8	45,7	979,2
2015								
Egenkapital 1. januar	520,0	-39,0	1,7	281,1	-	763,8	57,9	821,7
Resultat efter skat	-	-	-	25,6	-	25,6	36,8	62,4
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	2,8	-	-	2,8	-	2,8
Andel af anden totalindkomst i joint ventures	-	-7,5	-	-	-	-7,5	-	-7,5
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-7,5	2,8	-	-	-4,7	-	-4,7
Transaktioner med ejere:								
Udstedte warrants, egenbe- taling	-	-	-	1,4	-	1,4	-	1,4
Udstedte warrants	-	-	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-20,0	-20,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	1,6	-	1,6	-20,0	-18,4
Periodens bevægelser i alt	-	-7,5	2,8	27,2	-	22,5	16,8	39,3
Egenkapital ultimo	520,0	-46,5	4,5	308,3	-	786,3	74,7	861,0

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015. Årsrapporten for 2015 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

I første kvartal 2016 er der foretaget en reklassifikation mellem funktionerne i resultatopgørelsen. Nettoeffekten på driftsresultatet før særlige poster er nul. Reklassifikationen er foretaget for at ensrette allokeringer og tilpasse til sammenlignelige selskaber. Sammenligningstal er tilrettet.

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 2015.

3. Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen har i 2014 etableret et warrantprogram for koncernledelsen. 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 1 aktie á 1.000 kr. i moderselskabet. Programmet er maksimeret til 5% af selskabets aktiekapital.

Der blev i første kvartal 2016 udstedt samlet 6.274 warrants á nom. 1.000 kr. med en dagsværdi på 1,7 mio. kr.

Den samlede dagsværdi af programmet udgjorde for 2014-2016 4,8 mio. kr. pr. 31. marts 2016. Dagsværdien omkostningsføres lineært over den forventede serviceperiode på tre år. Resultatopgørelsen var i første kvartal 2016 påvirket med 0,3 mio. kr. som følge af warrantprogrammet.

Ultimo marts 2016 udgjorde antallet af udestående warrants 25.690 á nom. 1.000 kr., svarende til 4,9% af aktiekapitalen.

4. Reklassificering af omkostninger

Nedenfor ses reklassificering af resultatopgørelsen for henholdsvis første kvartal 2015 samt for året 2015. Netto effekt er nul.

Beløb i mio. kr.	2015			2015		
	Efter reklass.	Regule- ring	Før reklass.	Efter reklass.	Regule- ring	Før reklass.
		1. kv.			år	
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	1.655,5	-	1.655,5	6.531,4	-	6.531,4
Produktionsomkostninger	-1.496,9	-19,6	-1.477,3	-5.749,0	-80,4	-5.668,6
Bruttoresultat	158,6	-19,6	178,2	782,4	-80,4	862,8
Salgsomkostninger	-47,3	-9,5	-37,8	-199,1	-21,1	-178,0
Administrationsomkostninger	-58,4	29,1	-87,5	-263,1	101,5	-364,6
Resultat før andel af resultat i Joint Ventures	52,9	0,0	52,9	320,2	0,0	320,2
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-2,9	-	-2,9	31,3	-	31,3
Driftsresultat før særlige poster	50,0	-	50,0	351,5	-	351,5
Særlige poster	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	50,0	-	50,0	351,5	-	351,5
Finansielle poster	29,7	-	29,7	18,7	-	18,7
Resultat før skat	79,7	-	79,7	370,2	-	370,2
Skat af resultatet	-17,3	-	-17,3	-80,6	-	-80,6
Resultat efter skat	62,4	-	62,4	289,6	-	289,6

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

+45 7012 2400
mail@mth.dk

CVR nr. 12562233