



Børsmeddelelse

19. august 2016

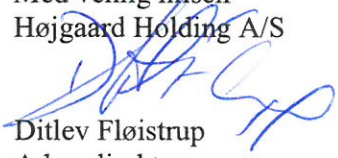
Side 1 af 17

## **MT Højgaard A/S delårsrapport for 1. halvår 2016**

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. halvår 2016 (1/1 - 30/6 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**  
**2. kvartal 2016**

MT Højgaard A/S  
Knud Højgaards Vej 7, 2860 Søborg  
CVR 12562233

 **MTHøjgaard**

# Hovedpunkter

## Resultater i 2. kvartal 2016

### Stigende ordreindgang

**2,5 mia. kr.**

Særdeles tilfredsstillende udvikling i ordreindgangen for perioden, der steg med 0,3 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år.

### Stigende ordrebeholdning

**1,0 mia. kr.**

Solid ordrebeholdning, der steg grundet periodens høje ordreindgang, og som afspejler koncernens konkurrenceevne og krav til lønsomhed. Dog er beholdningen også påvirket af udskudt projektopstart.

### Omsætningen på niveau med sidste år

**1,6 mia. kr.**

Omsætningen var marginalt højere end tilsvarende periode sidste år, men lidt lavere end forventet. Udviklingen skyldes udskudt opstart på flere projekter samt lavere omsætning i Greenland Contractors.

### Driftsresultat før særlige poster

**-5 mio. kr.**

Driftsresultatet før særlige poster var i perioden noget lavere end forventet som følge af den udskudte og lavere omsætning samt nedskrivning på et infrastrukturprojekt.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

**245 mio. kr.**

Positiv fremgang i pengestrømme fra driftsaktivitet grundet nye ordrer og forbedret arbejdskapital.

## Resultater i 1. halvår 2016

### Højere ordreindgang

**4,3 mia. kr.**

Positiv udvikling i ordreindgangen, der tilførte 0,9 mia. kr. til ordrebeholdningen i forhold til samme periode sidste år.

### Stigende ordrebeholdning

**8,7 mia. kr.**

Solid ordrebeholdning, der steg 2,0 mia. kr. i forhold til samme tidspunkt sidste år. Beholdningen er dog også højere end forventet grundet udskudt projektopstart.

### Fald i omsætningen

**3,1 mia. kr.**

Omsætningen faldt med 0,2 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år primært som følge af udskudte projektopstarter samt Greenland Contractors. Korrigeret for sidstnævnte var omsætningen dog lavere end forventet.

### Driftsresultat før særlige poster

**-19 mio. kr.**

Driftsresultatet før særlige poster var i perioden lavere end forventet grundet den udskudte og lavere omsætning samt nedskrivning på et infrastrukturprojekt i andet kvartal.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

**142 mio. kr.**

Nye ordrer og forbedret arbejdskapital medførte en yderst positiv fremgang i pengestrømme fra driftsaktivitet.

## Forventninger til 2016 reduceres

### Omsætning

**Omkring 6,8 mia. kr. mod tidligere omkring 7,0 mia. kr.**

Effekten af den manglende omsætning i første halvår medfører, at ledelsen reducerer forventningerne til omsætningen for året til omkring 6,8 mia. kr. Andet halvår forventes at have markant højere omsætning, som især er afhængig af planlagte afleveringer af egenudviklede byggerier i fjerde kvartal samt at væsentlige projekter i ordrebeholdningen ikke rammes af yderligere forsinkelser.

### Driftsresultat før særlige poster

**Omkring 225 mio. kr. mod tidligere omkring 300 mio. kr.**

Som konsekvens af de udskudte projektopstarter og den heraf lavere omsætning samt den ovennævnte nedskrivning reduceres forventningerne til driftsresultatet før særlige poster til omkring 225 mio. kr. Indtjeningen er delvis afhængig af afleveringer af egenudviklede byggerier i fjerde kvartal. De opdaterede forventninger er stadig en fremgang fra 2015, når det væsentligt mindre bidrag fra Greenland Contractors i Thule tages i betragtning.

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2016	2015	2016	2015	2015
	2. kv.	2. kv.	ÅTD	ÅTD	Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.605	1.596	3.093	3.251	6.531
Bruttoresultat	106	184	193	340	772
Driftsresultat før særlige poster	-5	72	-19	122	352
Resultat af primær drift (EBIT)	-5	72	-19	122	352
Resultat før skat	-5	68	-24	148	370
Resultat efter skat	-4	55	-18	117	290
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	245	15	142	93	-52
<i>Køb af materielle aktiver</i>	-49	-29	-75	-69	-137
<i>Andre investeringer, inkl. Investeringer i værdipapirer</i>	-1	23	-3	18	-3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-50	-6	-78	-51	-140
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	195	9	64	42	-192
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	-	-	1.143	1.041	1.099
Kortfristede aktiver	-	-	2.409	2.347	2.497
Egenkapital	-	-	942	870	999
Langfristede forpligtelser	-	-	371	302	323
Kortfristede forpligtelser	-	-	2.239	2.216	2.274
Balancesum	-	-	3.552	3.388	3.596
<b>Øvrige informationer</b>					
Ordreindgang	2.548	2.171	4.316	3.433	7.541
Ordrebeholdning, ultimo	-	-	8.691	6.639	7.468
Arbejdskapital	-	-	-319	-349	-112
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-	-	-14	230	-50
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	-	-	957	640	662
Gennemsnitligt antal medarbejdere	-	-	4.114	4.048	3.965
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, pct.	6,6	11,5	6,2	10,5	11,8
Driftsmargin før særlige poster, pct.	-0,3	4,5	-0,6	3,8	5,4
EBIT-margin, pct.	-0,3	4,5	-0,6	3,8	5,4
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-0,3	4,3	-0,8	4,5	5,7
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC), pct.	-	-	31,7	62,3	55,0
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat, pct.	-	-	24,8	48,6	43,0
Egenkapitalforrentning (ROE), pct.	-	-	-6,8	6,7	21,3
Soliditetsgrad, pct.	-	-	25,9	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. Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til salg.

# Beretning

## Særdeles god ordreindgang og stigende ordrebeholdning, men udskudte projekter samt nedskrivning på et infrastrukturprojekt påvirkede omsætning og indtjening.












MT Højgaard-koncernen havde i første halvår 2016 en stærk tilgang af nye ordrer, hvilket understreger koncernens konkurrencekraft og strategiske kompetencer, der bygger på tidlig dialog og brug af digitale værktøjer.

Ordrebeholdningen er præget af god bonitet og en sund risikoprofil i overensstemmelse med koncernens strategiske fokus på lønsom vækst.

Koncernens aktivitet og omsætning var i første halvår lavere end i samme periode sidste år, og noget lavere end forventet. Udviklingen skyldes fortsat udskudt opstart på flere projekter samt lavere omsætning i Greenland Contractors.

Som konsekvens af for lav aktivitet i MT Højgaard-koncernen på det norske marked, og som følge af fokus på lønsom vækst afvikles aktiviteterne i Norge. Tiltaget forventes at bidrage positivt til MT Højgaard-koncernens langsigtede målsætning om en EBIT-margin på omkring 5 %.

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 de nordatlantiske lande.

Byggeri havde i første halvår 2016 en omsætning på 2,1 mia. kr. mod 1,9 mia. kr. i første halvår 2015 svarende til en fremgang på 10%. Ordreindgangen og ordrebe-

holdningen inden for byggeri var som forventet, og ordrebeholdningen lå ved udgangen af første halvår 0,9 mia. kr. over ordrebeholdningen på det tilsvarende tidspunkt i 2015.

I andet kvartal vandt MT Højgaard således blandt andet opførelsen af Kalvebod Fælled Skole i Ørestaden til en værdi af 280 mio. kr. og renoveringsopgaverne Ravnkildevej i Aalborg til en værdi af 145 mio. kr. samt Møllevangen i Vejle til en værdi af 269 mio. kr.

Markedet for projektudvikling var i første halvår 2016 fortsat stigende som følge af stor interesse hos investorerne - særligt for boligprojekter omkring København og Aarhus. I andet kvartal aftalte MT Højgaard således opførelse af 94 lejligheder på Nordre Jernbanevej i Hillerød i samarbejde med PFA, og igangsatte endvidere byggeriet af 120 boliger i Amalieparken i Vallensbæk i samarbejde med ejendomsinvesteringsselskabet DADES. MT Højgaard påbegyndte desuden opførelsen af et 4.800 m<sup>2</sup> stort boligbyggeri, NærHeden, i Hedehusene. NærHeden opføres i samarbejde mellem koncernens virksomheder MT Højgaard og Scandi Byg.

På det egenudviklede projekt Frederikskaj i Københavns Sydhavn afholdt MT Højgaard i april 2016 rejsegilde, og på projektet Kilehusene ved Roskilde hejstes de første Scandi Byg-producerede moduler på plads på fundamentene. På Knud Højgaards Vej 7 i Søborg afsluttedes arbejdet med koncernens nye multiflex hovedkontor, der ejes af Pension Danmark. Huset blev taget i brug den 15. august 2016. Byggeriet af denne nye, bæredygtige kontorejendom er det første byggeri, der opføres efter koncernens egetudviklede MultiFlex Office-koncept.

I perioden var der fortsat god udvikling i udbud inden for Offentlige-Private Partnerskaber (OPP) og Offentlige-Private Samarbejder (OPS). I andet kvartal blev det første spadestik taget på Slagelse Sygehus, på Skovbakkeskolen i Odder påbegyndtes monteringen af facadeelementer og tag, og på Ny Psykiatrisk Afdeling i Vejle arbejdede MT Højgaard på færdiggørelsen.

Scandi Byg vandt i andet kvartal opgaven Kronen Vanløse, som omfatter 14.000 m<sup>2</sup> boliger i Vanløse, til en værdi af 131 mio. kr.

I andet kvartal indledtes endvidere boligbyggeriet Aarhus i Aarhus Havn og apteringen af 17 stationer på Metro Cityringen. Fokus var desuden på en række andre større projekter, blandt andet færdiggørelsen af Nordeas nye domicil i København, udvidelsen af Esbjerg Sygehus med en sengebygning på 14.000 m<sup>2</sup> samt Enemærke & Pe-

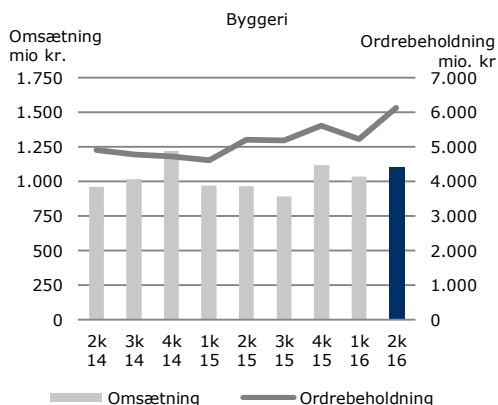
tersens opgaver i Carlsberg Byen i København, hvor fundamenterne blev støbt og elementmontagen påbegyndt.

Inden for renovering påbegyndte Enemærke & Petersen i maj anden etape af Stadionkvarteret i Glostrup, og startede endvidere renoveringen af de sidste fem blokke af Rosenhøj i Viby J. Sidste fase af renoveringen af Langkærparken ved Aarhus blev igangsat med afslutning i august 2016. MT Højgaard indledte renoveringen af 1.063 ungdomsboliger i Morbærhaven i Albertslund og gjorde 10 ud af 33 opgange klar til indflytning i Åbyhøjgård ved Aarhus.

Markedet for elinstallationer oplevede i første halvår et mindre fald. Lindpro arbejdede i andet kvartal blandt andet på de sidste faser i projekter for A.P. Møller – Mærsk, Nordea, Det Nye Universitetshospital i Aalborg og Axel Towers i København.

Markedet i Nordatlanten viste i første halvår positive tendenser. MT Højgaards kontrakt om opførelse af en fabrik på Island for Silicor Materials til en værdi af 1,5 mia. kr. er som tidligere oplyst betinget af finansieringsprocessen. Denne er i positiv udvikling og forventes sikret sidst på året 2016.

I andet kvartal vandt MT Højgaard opgaven om opførelse af en ny bygning på 4.000 m<sup>2</sup> på Thule Airbase til en værdi af 154 mio. kr. Bygningen skal indeholde værksted, lager og kontorer. I Nuuk på Grønland arbejdede MT Højgaard i andet kvartal på fundamenterne på to ud af tre nye boligblokke på 4.000 m<sup>2</sup> til en værdi af knap 230 mio. kr.



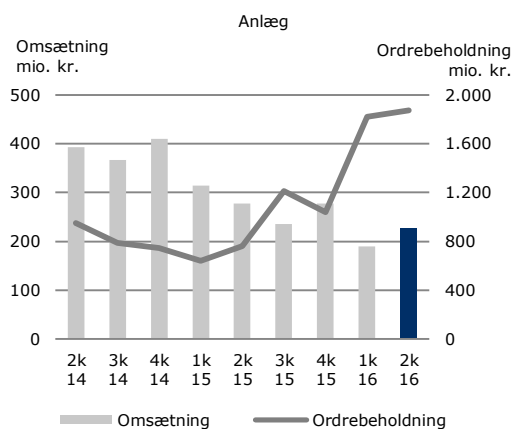
## Anlæg

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.

Anlæg havde i første halvår 2016 en omsætning på 0,4 mia. kr. mod 0,6 mia. kr. i første halvår 2015 svarende til en tilbagegang på 30%. Udviklingen skyldes primært færre igangværende større projekter sammenholdt med samme periode sidste år, samt forsinkelse af flere offentlige infrastrukturprojekter, hvorimod markedet for råhusentrepriser fortsat udviklede sig positivt. Ordreindgangen og ordrebeholdningen inden for anlæg var som forventet, og ordrebeholdningen lå ved udgangen af første halvår 1,1 mia. kr. over ordrebeholdningen på det tilsvarende tidspunkt i 2015.

I første halvår udførtes blandt andet råhusarbejde på Det Nye Universitetshospital i Aalborg. I perioden var der endvidere god fremdrift på arbejdet med svingbroen Marieholmsbron ved Göteborg, som opføres i Joint Venture med Skanska. Projektet gik ind i sin afsluttende fase, og broen blev taget i brug med togtrafik.

På Maldiverne fortsatte aktiviteterne inden for resortbyggeri i perioden på et stabilt niveau. Aktiviteterne indenfor infrastruktur var imidlertid påvirket af nedskrivning på et infrastrukturprojekt, som færdiggøres august 2016. Fokus på afvikling af fremtidige infrastrukturaktiviteter vil blive skærpet.



## Services

Koncernen yder services på bygge-, anlægs- og ejendomsmarkedet, herunder projektudvikling og projektering. Lindpro leverer således serviceydelse 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.

Services havde i første halvår 2016 en omsætning på 0,5 mia. kr. mod 0,7 mia. kr. i første halvår 2015 svarende til en tilbagegang på 25%. Udviklingen skyldes alene effekten af den reducerede omsætning i Greenland Contractors.

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

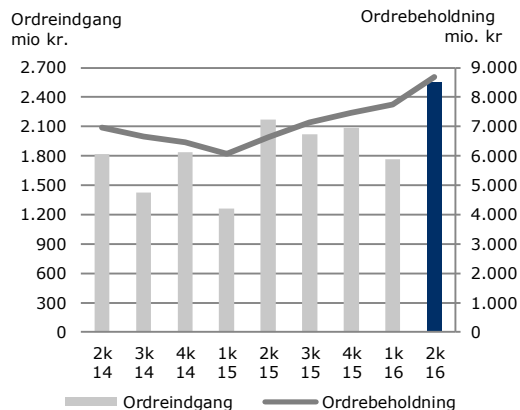
Serviceforretningerne i Ajos og Lindpro havde i første halvår 2016 et aktivitetsniveau, som var stort set uændret i forhold til samme periode sidste år.

### Ordreindgang og -beholdning

For andet kvartal udgjorde ordreindgangen 2,5 mia. kr. mod 2,2 mia. kr. i andet kvartal 2015. Den samlede ordreindgang i første halvår udgjorde 4,3 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. i første halvår 2015.

mio. kr.	1H 2016	1H 2015	2015
Ordrebeholdning primo	7.468	6.458	6.458
Ordreindgang	4.316	3.433	7.541
Omsætning	3.093	3.252	6.531
Ordrebeholdning ultimo	8.691	6.639	7.468

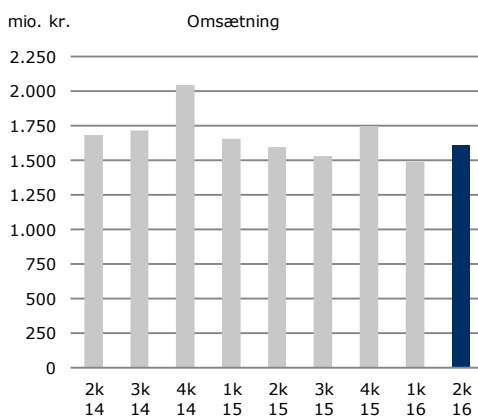
Ordreindgangen har vist en stigende tendens over de seneste kvartaler, hvilket afspejler koncernens målrettede tilbuds- og ordrestrategi, som viser sig i både størrelsen og antallet af nye ordrer. Ordreindgangen i første halvår 2016 lå således væsentligt over niveauet sammenlignet med samme periode i 2015. Vundne, men ikke-kontraherede opgaver udgjorde 1,9 mia. kr. i første halvår 2016 mod 3,4 mia. kr. første halvår 2015.



Ordrebeholdningen udgjorde 8,7 mia. kr. pr. 30. juni 2016, hvilket var 1,2 mia. kr. højere end primo året. I beholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

### Omsætning og resultat

I andet kvartal blev omsætningen 1,6 mia. kr. svarende til niveauet i andet kvartal 2015. For første halvår 2016 udgjorde omsætningen 3,1 mia. kr. mod 3,3 mia. kr. i samme periode sidste år. Omsætningen for første halvår var lidt under de forventninger koncernen havde for perioden, primært grundet de omtalte udskudte opstart af projekter.



Driftsresultatet før særlige poster for andet kvartal udgjorde -5 mio. kr. mod 72 mio. kr. i andet kvartal 2015.

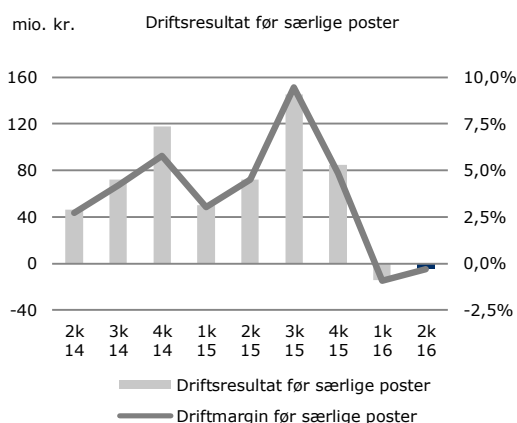
Driftsmarginen før særlige poster udgjorde i andet kvartal 2016 -0,3% mod 4,5% i andet kvartal 2015.

Driftsresultatet før særlige poster for første halvår udgjorde -19 mio. kr. mod 122 mio. kr. sidste år, mens



driftsmarginen før særlige poster var -0,6% mod 3,8% i første halvår 2015.

Udviklingen i driftsresultatet for andet kvartal og første halvår skyldes den omtalte forholdsvis lave aktivitet i perioden grundet udskudte projektopstarter, den nævnte lavere indtjening på driften af Thulebasen samt effekten af den nævnte nedskrivning.



Finansielle poster udgjorde -5 mio.kr. for første halvår 2016 mod en indtægt på 26 mio. kr. i samme periode sidste år, der var positivt påvirket af en gevinst ved udnyttelse af en valutaoption.

Resultat efter skat udgjorde -18 mio. kr. for første halvår 2016 mod 117 mio. kr. i samme periode i 2015.

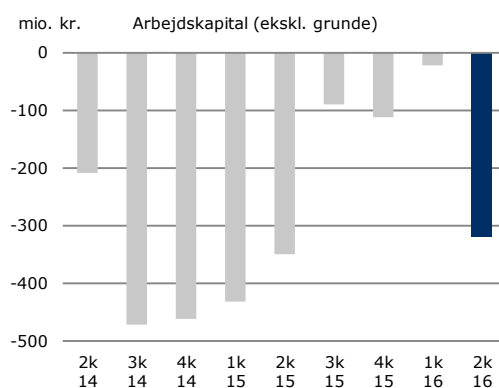
### Balance

Varebeholdninger udgjorde 765 mio. kr. ultimo juni 2016 mod 718 mio. kr. ultimo 2015. Stigningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 690 mio. kr. mod 641 mio. kr. ultimo 2015. Koncernen har 2 egne boligbyggeriprojekter til private kunder, hvor aflevering til kunden forventes i løbet af fjerde kvartal 2016 og frem.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.184 mio. kr. ultimo juni 2016 mod 1.386 mio. kr. ultimo 2015. Igangværende entreprisetrakter udgjorde netto en passivpost på 502 mio. kr. ultimo juni 2016 mod en passivpost på 444 mio. kr. ultimo 2015. Ændringerne skyldes primært den forsinkede opstart af nye projekter.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 721 mio. kr. ultimo juni 2016 mod 810 mio. kr. ultimo 2015, hvilket skal ses i sammenhæng med det lavere aktivitetsniveau.

Samlet set udgjorde koncernens arbejdskapital ultimo juni 2016 -319 mio. kr. mod -112 mio. kr. ultimo 2015. Udviklingen skyldes primært indbetalinger fra kunder samt højere ordreindgang og mange projekter som netop er kontraheret.

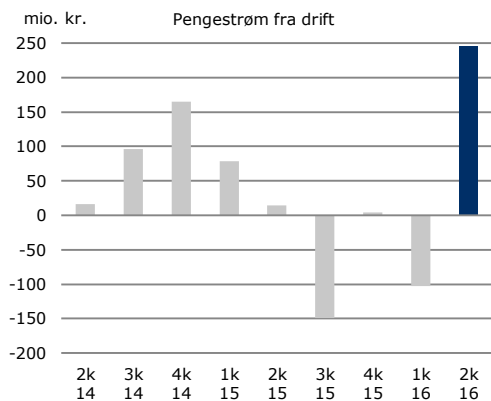


### Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 245 mio. kr. i andet kvartal 2016 mod 15 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens pengestrømme var positivt påvirket af nye projekter samt ændring i arbejdskapitalen. For første halvår 2016 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter 142 mio. kr. mod 93 mio. kr. året før. Stigningen var primært påvirket af nedbragt kapitalbinding i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt opstart af nye projekter.

For andet kvartal 2016 udgjorde pengestrømme fra investeringer -50 mio. kr. og omfattede primært investeringer i materielle anlægsaktiver. I andet kvartal 2015 udgjorde samme post -6 mio. kr. For første halvår 2016 udgjorde pengestrømme fra investeringer -78 mio. kr. mod -51 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes større investering i pavillionaktiviteter i Ajos til bl.a. midlertidige flygtningecentre.





Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 0,6 mia. kr. mod 0,4 mia. kr. ved kvartalets begyndelse. Koncernens kapitalberedskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

#### Forventninger til 2016

Baseret på ordrebeholdningen ved periodens udgang forventes omsætningen i andet halvår 2016 at blive væsentligt højere end i første halvår, med særlig vægt på planlagte afleveringer af egenudviklede byggerier i fjerde kvartal. Effekten af den manglende omsætning i første halvår slår imidlertid igennem på de samlede forventninger til omsætningen for året, som reduceres til omkring 6,8 mia. kr. mod tidligere omkring 7,0 mia. kr.

Som følge af de udskudte projektopstarter og den heraf lavere omsætning samt nedskrivningen på et infrastrukturprojekt reduceres forventningerne til driftsresultatet før særlige poster til omkring 225 mio. kr. mod tidligere driftsresultat før særlige poster på omkring 300 mio. kr. Indtjeningen er delvis afhængig af afleveringer af egenudviklede byggerier i fjerde kvartal. De opdaterede forventninger er stadig en fremgang fra 2015, når det væsentligt mindre bidrag fra Greenland Contractors i Thule tages i betragtning.

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.

#### Langsigtede forventninger

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.

Særligt markedet for projektudvikling er i vækst som følge af øget interesse hos investorerne - særligt for boligprojekter omkring København og Aarhus.

Indenfor byggeri forventer koncernen således en stabil stigning i markedet særligt drevet af renoveringsopgaver og byggeri af boliger, især i og omkring de større byer i Danmark. Sygehus-, nybyggeri- og renoveringsmarkederne forventes fortsat at være stabile og på højt niveau frem til 2020. Koncernen forventer ligeledes fortsat vækst på det nordatlantiske marked inden for såvel bygge- som anlægsmarkedet.

Endelig fortsætter koncernen udviklingen indenfor Virtual Design and Construction (VDC), som har fået stor opmærksomhed fra både kunder, samfund og politikere.

Baseret på ovennævnte muligheder og til trods for de store investeringer i nye teknologiske platforme forventes en EBIT-margin på omkring 5% i 2017.

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 - 30. juni 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 19. august 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	2016	2015	2015
	2. kvrt	2. kvrt.	ÅTD	ÅTD	Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.604,9	1.595,9	3.092,6	3.251,4	6.531,4
Produktionsomkostninger	-1.499,4	-1.412,0	-2.900,0	-2.911,0	-5.759,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>105,5</b>	<b>183,9</b>	<b>192,6</b>	<b>340,4</b>	<b>771,5</b>
Salgsomkostninger	-53,7	-60,4	-100,7	-109,0	-204,2
Administrationsomkostninger	-60,8	-57,5	-117,9	-112,5	-247,1
<b>Resultat før andel af resultat i Joint Ventures</b>	<b>-9,0</b>	<b>66,0</b>	<b>-26,0</b>	<b>118,9</b>	<b>320,2</b>
Andel af resultat efter skat i joint ventures	4,0	6,2	7,1	3,3	31,3
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>-5,0</b>	<b>72,2</b>	<b>-18,9</b>	<b>122,2</b>	<b>351,5</b>
Særlige poster	-	-	-	-	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-5,0</b>	<b>72,2</b>	<b>-18,9</b>	<b>122,2</b>	<b>351,5</b>
Finansielle poster	0,1	-4,0	-4,6	25,7	18,7
<b>Resultat før skat</b>	<b>-4,9</b>	<b>68,2</b>	<b>-23,5</b>	<b>147,9</b>	<b>370,2</b>
Skat af resultatet	1,2	-13,2	5,6	-30,5	-80,6
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-3,7</b>	<b>55,0</b>	<b>-17,9</b>	<b>117,4</b>	<b>289,6</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-8,8	32,8	-30,3	58,4	183,4
Minoritetsinteresser	5,1	22,2	12,4	59,0	106,2
<b>I alt</b>	<b>-3,7</b>	<b>55,0</b>	<b>-17,9</b>	<b>117,4</b>	<b>289,6</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-3,7</b>	<b>55,0</b>	<b>-17,9</b>	<b>117,4</b>	<b>289,6</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,3	-0,1	-0,4	2,7	4,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-4,1	14,0	-10,9	6,5	5,6
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-7,5</b>	<b>68,9</b>	<b>-29,2</b>	<b>126,6</b>	<b>299,7</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-12,6	46,7	-41,6	67,6	193,5
Minoritetsinteresser	5,1	22,2	12,4	59,0	106,2
<b>I alt</b>	<b>-7,5</b>	<b>68,9</b>	<b>-29,2</b>	<b>126,6</b>	<b>299,7</b>

# Balance

	2016	2015	2015
Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	182,1	162,9	176,2
Materielle aktiver	569,4	520,5	545,2
Udskudte skatteaktiver	319,5	319,2	311,6
Øvrige finansielle aktiver	71,8	38,3	66,1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.142,8</b>	<b>1.040,9</b>	<b>1.099,1</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	764,8	652,6	718,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.183,8	1.051,7	1.385,7
Igangværende entreprisetrakter	219,8	128,1	131,0
Øvrige tilgodehavender	67,9	111,1	86,9
Likvide beholdninger	172,8	403,3	175,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.409,1</b>	<b>2.346,8</b>	<b>2.496,6</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.551,9</b>	<b>3.387,7</b>	<b>3.595,7</b>
<b>Passiver</b>			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	920,9	833,3	959,8
Minoritetsinteresser	21,5	36,9	39,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>942,4</b>	<b>870,2</b>	<b>998,9</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	144,6	129,8	100,4
Udskudte skatteforpligtelser	10,1	10,0	10,1
Hensatte forpligtelser	215,9	162,0	212,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>370,6</b>	<b>301,8</b>	<b>322,8</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	42,4	43,7	125,0
Igangværende entreprisetrakter	722,1	602,0	575,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	720,9	747,3	809,6
Andre kortfristede forpligtelser	753,5	822,7	764,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.238,9</b>	<b>2.215,7</b>	<b>2.274,0</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.609,5</b>	<b>2.517,5</b>	<b>2.596,8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.551,9</b>	<b>3.387,7</b>	<b>3.595,7</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2016	2015	2016	2015	2015
	2. kvrt	2. kvrt.	ÅTD	ÅTD	Året
<b>Drift</b>					
Resultat af primær drift (EBIT)	-5,0	72,2	-18,9	122,2	351,5
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	20,5	35,9	34,9	63,4	111,7
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>15,5</b>	<b>108,1</b>	<b>16,0</b>	<b>185,6</b>	<b>463,2</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>					
Varebeholdninger	-54,6	-10,1	-46,8	-17,9	-80,6
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-21,3	87,1	220,9	148,6	-160,9
Igangværende entreprisekontrakter	156,2	-63,0	57,8	-68,0	-97,5
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	154,2	-96,4	-93,6	-161,9	-116,6
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>250,0</b>	<b>25,7</b>	<b>154,3</b>	<b>86,4</b>	<b>7,6</b>
Finansielle poster, netto	0,1	-4,0	-4,6	25,7	18,7
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>250,1</b>	<b>21,7</b>	<b>149,7</b>	<b>112,1</b>	<b>26,3</b>
Betalte selskabsskatter, netto	-4,8	-7,0	-7,7	-18,8	-77,9
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>245,3</b>	<b>14,7</b>	<b>142,0</b>	<b>93,3</b>	<b>-51,6</b>
<b>Investeringer</b>					
Køb af materielle aktiver	-48,4	-29,2	-74,9	-69,3	-137,2
Andre investeringer, netto	-1,1	23,6	-3,5	18,7	-3,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-49,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>-78,4</b>	<b>-50,6</b>	<b>-140,4</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>13,5</b>	<b>-65,4</b>	<b>6,6</b>	<b>-98,9</b>	<b>-165,0</b>
Pengestrømme, netto	209,3	-56,3	70,2	-56,2	-357,0
Likviditet primo perioden	-37,1	459,1	102,0	459,0	459,0
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>172,2</b>	<b>402,8</b>	<b>172,2</b>	<b>402,8</b>	<b>102,0</b>

# 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
<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	-	-	-	-30,3	-	-30,3	12,4	<b>-17,9</b>
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,4	-	-	-0,4	-	<b>-0,4</b>
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, joint ventures	-	-10,9	-	-	-	-10,9	-	<b>-10,9</b>
Anden totalindkomst i alt	-	-10,9	-0,4	-	-	-11,3	-	<b>-11,3</b>
Transaktioner med ejere:								
Udstedte warrants, egenbe- taling	-	-	-	1,7	-	1,7	-	<b>1,7</b>
Udstedte warrants	-	-	-	1,0	-	1,0	-	<b>1,0</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-30,0	<b>-30,0</b>
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	2,7	-	2,7	-30,0	<b>-27,3</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>-10,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-27,6</b>	<b>-</b>	<b>-38,9</b>	<b>-17,6</b>	<b>-56,5</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-44,3</b>	<b>5,8</b>	<b>439,4</b>	<b>-</b>	<b>920,9</b>	<b>21,5</b>	<b>942,4</b>
<b>2015</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-39,0</b>	<b>1,7</b>	<b>281,1</b>	-	<b>763,8</b>	<b>57,9</b>	<b>821,7</b>
Resultat efter skat	-	-	-	58,4	-	58,4	59,0	<b>117,4</b>
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	2,7	-	-	2,7	-	<b>2,7</b>
Værdiregulering af sikrings- instrumenter, joint ventures	-	6,5	-	-	-	6,5	-	<b>6,5</b>
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Anden totalindkomst i alt	-	6,5	2,7	-	-	9,2	-	<b>9,2</b>
Transaktioner med ejere:								
Udstedte warrants, egenbe- taling	-	-	-	1,4	-	1,4	-	<b>1,4</b>
Udstedte warrants	-	-	-	0,5	-	0,5	-	<b>0,5</b>
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-80,0	<b>-80,0</b>
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	1,9	-	1,9	-80,0	<b>-78,1</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>6,5</b>	<b>2,7</b>	<b>60,3</b>	<b>-</b>	<b>69,5</b>	<b>-21,0</b>	<b>48,5</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-32,5</b>	<b>4,4</b>	<b>341,4</b>	<b>-</b>	<b>833,3</b>	<b>36,9</b>	<b>870,2</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 2015. Årsrapporten for 2015 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

I 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 mod forventning 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 halvår 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. 30. juni 2016. Dagsværdien omkostningsføres lineært over den forventede serviceperiode på tre år. Resultatopgørelsen var i første halvår 2016 påvirket med 1,0 mio. kr. som følge af warrantprogrammet.

Ultimo juni 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 halvår 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.
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	3.251,4	-	3.251,4	6.531,4	-	6.531,4
Produktionsomkostninger	-2.911,0	-40,9	-2.870,1	-5.759,9	-91,3	-5.668,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>340,4</b>	<b>-40,9</b>	<b>381,3</b>	<b>771,5</b>	<b>-91,3</b>	<b>862,8</b>
Salgsomkostninger	-109,0	-22,0	-87,0	-204,2	-26,2	-178,0
Administrationsomkostninger	-112,5	62,9	-175,4	-247,1	117,5	-364,6
<b>Resultat før andel af resultat i Joint Ventures</b>	<b>118,9</b>	<b>0,0</b>	<b>118,9</b>	<b>320,2</b>	<b>0,0</b>	<b>320,2</b>
Andel af resultat efter skat i joint ventures	3,3	-	3,3	31,3	-	31,3
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>122,2</b>	<b>-</b>	<b>122,2</b>	<b>351,5</b>	<b>-</b>	<b>351,5</b>
Særlige poster	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>122,2</b>	<b>-</b>	<b>122,2</b>	<b>351,5</b>	<b>-</b>	<b>351,5</b>
Finansielle poster	25,7	-	25,7	18,7	-	18,7
<b>Resultat før skat</b>	<b>147,9</b>	<b>-</b>	<b>147,9</b>	<b>370,2</b>	<b>-</b>	<b>370,2</b>
Skat af resultatet	-30,5	-	-30,5	-80,6	-	-80,6
<b>Resultat efter skat</b>	<b>117,4</b>	<b>-</b>	<b>117,4</b>	<b>289,6</b>	<b>-</b>	<b>289,6</b>

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