



Børsmeddelelse

19. maj 2014

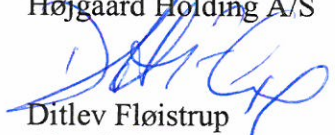
Side 1 af 19

MT Højgaard A/S delårsrapport for 1. kvartal 2014

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. kvartal 2014 (1/1 - 31/3 2014), 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

Delårsrapport for 1. kvartal 2014

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2014.

- Den økonomiske udvikling i den ordinære drift i 1. kvartal er forløbet som forventet. Driftsresultatet før særlige poster viste et underskud på 30 mio. kr. imod et underskud på 59 mio. kr. i 1. kvartal 2013, hvilket er en tilfredsstillende udvikling. Det negative resultat afspejler, at der fortsat afvikles på ordrer med lav lønsomhed
- Der ses fortsat en forbedring i ordreporteføljens lønsomhed i takt med, at gamle ordrer med lav lønsomhed afvikles, og nye sager med højere lønsomhed vindes. Ordreporteføljens samlede kvalitet og risikoprofil er således også styrket i 1. kvartal

Resultat af første kvartal

- Omsætningen i første kvartal udgjorde 1,5 mia. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år og lavere end forventningerne til omsætningen i de kommende kvartaler
- Driftsresultatet før særlige poster blev et underskud på 30 mio. kr. imod et underskud på 59 mio. kr. i samme periode sidste år
- Særlige poster i 1. kvartal udviser et tab på 195 mio. kr. og vedrører den tabte offshore tvistsag Robin Rigg, som vi vil søge at appellere
- Resultat af primær drift (EBIT) blev et samlet underskud på 225 mio. kr.
- Pengestrøm fra driftsaktiviteten udgjorde 151 mio. kr. mod -44 mio.kr. i 1.kvartal 2013, primært som følge af målrettet indsats vedrørende pengebindingen på enkelt projekter, hvilket medførte, at det samlede kapitalberedskab pr. den 31. marts 2014 opgøres til 1.146 mio. kr. mod 988 mio. kr. den 31. december 2013
- Egenkapitalandelen var 24,8% mod 29,4% ultimo 2013. Faldet er en konsekvens af det negative resultat, primært som følge af den omtalte særlige post
- Ordrebeholdningen udgjorde 6,8 mia. kr. pr. den 31. marts 2014, hvoraf 4,1 mia. kr. forventes udført i 2014

Forventninger til 2014

- Forventningerne til en omsætning i niveauet 7,0 til 7,5 mia. kr. fastholdes
- Driftsresultatet før særlige poster forventes fortsat at være i intervallet 150-225 mio. kr., svarende til en margin på 2-3%
- De særlige poster i 2014 forventes at blive negative med 195 mio. kr., men kan fortsat blive påvirket af udfaldet af gamle offshore tvistsager, hvoraf hovedparten fortsat påregnes afgjort i 2014

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
Tlf. +45 2270 9020

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. kr.	2014 1. kvrt.	2013 1. kvrt.	2013 Året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.533	1.543	7.464
Bruttoresultat	83	41	543
Driftsresultat før særlige poster*	-30	-59	103
Særlige poster*	-195	0	130
Resultat af primær drift (EBIT)	-225	-59	233
Resultat før skat	-223	-57	209
Resultat efter skat	-216	-42	107
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	151	-44	111
<i>Køb af materielle aktiver</i>	-33	-30	-131
<i>Køb og salg af virksomheder og aktiviteter</i>	0	0	0
<i>Andre investeringer, netto**</i>	15	23	109
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-18	-7	-22
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	133	-51	89
** Heraf nettoinvestering i værdipapirer	7	-12	-1
Balance			
Langfristede aktiver	1.143	1.234	1.139
Kortfristede aktiver	2.697	2.953	2.875
Aktiver i alt	3.840	4.187	4.014
Egenkapital	952	1.077	1.181
Langfristede forpligtelser	531	423	511
Kortfristede forpligtelser	2.357	2.687	2.322
Passiver i alt	3.840	4.187	4.014
Øvrige informationer			
Ordreindgang	814	1.733	8.844
Ordrebeholdning, ultimo	6.826	6.355	7.545
Nettorentebærende indeståender/gæld (+/-)	267	86	149
Investeret kapital	685	992	1.032
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.951	4.336	4.058
Nøgletal			
Bruttomargin, pct.	5,4	2,6	7,3
Driftsresultat før særlige poster-margin, pct.	-1,9	-3,8	1,4
EBIT-margin, pct.	-14,7	-3,8	3,1
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-14,5	-3,7	2,8
Afkast af investeret kapital (ROIC), pct. ***	-26,2	-5,5	21,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC efter skat), pct.	-25,4	-4,0	10,7
Egenkapitalforrentning (ROE), pct. ***	-25,5	-4,2	10,2
Egenkapitalandel, pct.	24,8	25,7	29,4

*) Særlige poster er resultatpåvirkning af gamle offshore tvistsager samt Buxton

***) Ikke omregnet til helårstal

Hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis vedrørende indregning af fællesledede virksomheder jf. note 1

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2013

Stabil positiv udvikling i driften

De mange tiltag i forbindelse med MT Højgaards turnaround begynder at få effekt. Tilgangen af gode ordrer fortsætter, og lønsomheden i ordrebeholdningen er blevet stærkere. Trin for trin øges effektiviteten i alle koncernens aktiviteter, og der er fremgang i driftsresultatet.

Markedet er generelt i en positiv udvikling. Ikke mindst opgaver vedrørende infrastruktur, byggerier til sundhedssektoren, byggerier af domiciler, samt renovering af boligejendomme præger efterspørgslen.

Anlæg

Vi oplever en fornuftig udvikling i efterspørgslen ikke mindst på infrastrukturopgaver. Vores aktivitetsniveau er mest stigende i Østjylland, men vi har også stærkt fokus på opgaver øst for Storebælt, hvor vi afventer afklaring på flere udskudte projekter.

Vi udfører en række opgaver på de store sygehusprojekter, hvor vi blandt andet arbejder på Det Nye Universitetshospital ved Aarhus og på Rigshospitalet i København. Herudover har vi påbegyndt anlægsarbejdet af den nye Ballen Færgehavn på Samsø, der skal være færdig på blot seks måneder.

På Færøerne og i Grønland har vi haft en lav aktivitet i perioden, men vi forventer, at der i løbet af 2014 vil blive udbudt en række større opgaver, som vi regner med at vinde vores andel af.

I Qatar har vi et lavt aktivitetsniveau. Med fokus på mindre anlægsopgaver arbejdes der målrettet på at opbygge kunderelationer og derigennem at øge aktivitetsniveauet indenfor vores kompetenceområder. På Maldiverne ser vi en pæn fremgang i aktivitetsniveauet som følge af et forstærket fokus på private ressourcekunder.

Byggeri

Der er stabilitet i aktivitetsniveau inden for byggeri. I perioden har vi haft fokus på domicilbyggerier, hvor vi blandt andet har påbegyndt arbejdet på et nyt domicil til Nordea og fortsætter arbejdet med BESTSELLERs nye hovedkontor. I januar afleverede vi efter knapt tre års byggeri en 15.000 kvadratmeter stor udstillingsbygning til Moesgaard Museum, samtidig med at vi afleverede sidste etape af Lighthouse i Aarhus Havn uden fejl og mangler.

I Norge oplever vi en god udvikling og har styrket vores position i markedet. Vi arbejder på en række større projekter, blandt andet Teglværkstomta, der er en skole med tilhørende multihal.

Som et led i vores strategi om at komme tættere på kunder og investorer, har vi i perioden styrket organisationen ved ansættelse af nye kompetencer indenfor projektudvikling og OPP. I takt med en større optimisme blandt ejendomsinvestorerne kan vi mærke, at efterspørgslen efter velbeliggende projekter og efter vores særlige erfaring inden for projektudvikling er vendt tilbage.

I perioden vandt vi det store OPP-projekt Vejle Sygehus – Ny psykiatrisk afdeling. Projektet har en samlet værdi inklusiv driftsaftalen på ca. 930 mio. kr. og vil indgå i ordrebeholdningen i andet kvartal. Projektet har Region Syddanmark som bygherre og opføres med DEAS som driftspartner og pensionskasserne PensionDanmark, PKA og SamPension som finansieringspartnere.

Offshore og stålbroer

På dette forretningsområde har vi fortsat et lavt aktivitetsniveau, som følge af manglende ordrer og et generelt stille marked. Vi har i kvartalet indledt arbejdet på den nye Marieholm Bro ved Göteborg i Sverige i et Joint Venture med Skanska.

Dattervirksomheder m.v.

Dattervirksomhederne har ligeledes aktiviteter inden for byggeri og anlæg primært til egne kunder men også som leverandører til den øvrige koncern.

I perioden har der samlet set været et stigende aktivitetsniveau, der er drevet af en række store renoveringsopgaver i Enemærke & Pedersen, blandt andet Vapnagård i Helsingør, Langkærparken og Rosenhøj begge beliggende i Aarhus området. Renoveringsområdet er i betydelig vækst og her udvikler Enemærke & Pedersen et stigende og attraktivt forretningsgrundlag.

I Lindpro er aktivitetsniveauet faldet som følge af dels et midlertidigt lavere aktivitetsniveau i MT Højgaard A/S, dels en generel stor priskonkurrence på teknikentrepriseområdet, mens serviceforretningen har udviklet sig stabilt. Der arbejdes bredt på flere fagområder og af større opgaver arbejdes der blandt andet på Odins Bro og Sydhavns Skole.

Scandi Bygs aktivitetsniveau har været lavt i 1. kvartal primært som følge af senere påbegyndelse af rammeaftalen med AlmenBolig+, der omhandler opførelse af et større antal nye almene boliger. Der arbejdes endvidere på virksomhedens første projekt på det norske marked.

Ajos er også præget af lavere aktivitet i MT Højgaard A/S samtidig med, at et nyt strategisk fokus på mere komplekse opgaver, for eksempel byggepladsindretning og drift heraf, har givet en lidt langsommere start på året end forventet.

I Greenland Contractors har der været fokuseret på afgivelse af tilbud vedrørende fornyelse af servicekontrakten på Thule Air Base for US Air Force. Driften af den nuværende servicekontakt forløber tilfredsstillende.

I Seth har vi haft en planmæssig opstart af arbejdet på den nye kontrakt i Mozambique. Som følge af implementeringen af IFRS 11 pr. den 1. januar 2014 indregnes Seth fremover efter indre værdis metode (one-line konsolidering) mod tidligere at være pro-rata konsolideret.

Styring af udviklingen

Koncernens virksomheder er omhyggelige i deres vurderinger af og priskalkulationer for hvert enkelt projekt, og der indgås kun kontrakt om et projekt, hvis det har en sund risikoprofil og lever op til koncernens nye indtjeningskrav. Ordreporteføljens samlede kvalitet og risikoprofil styrkes dermed skridt for skridt.

Gamle offshore tvistsager

MT Højgaard er som tidligere omtalt part i tvistsager på offshore-området. Der arbejdes aktivt og målrettet for at bringe disse sager til afslutning, og ledelsen forventer, at hovedparten af de udestående sager finder en afgørelse i år.

I sagen vedrørende opførelsen af havvindmølleparken Robin Rigg ved Skotlands vestkyst har mølleparkens bygherre, E.ON Climate & Renewables, krævet erstatning af MT Højgaard, der afviste kravet med henvisning til, at koncernen havde fulgt den gældende standard som krævet af bygherren.

Mod forventning afgjorde London High Court medio april, at MT Højgaard kan drages til ansvar som følge af en utilsigtet formulering i kontrakten, til trods for at MT Højgaard har fulgt den gældende internationale standard. Afgørelsen søges indbragt for The Court of Appeal (Appelretten). Tidspunktet for en afgørelse heraf er imidlertid usikkert, hvorfor der også er usikkerhed omkring, hvornår den likviditetsmæssige effekt vil indtræde. Regnskabet for 1. kvartal 2014 er belastet med 195 mio. kr. i relation til denne tvist.

Koncernens strategiske grundlag

MT Højgaards strategiramme, der blev fastsat af bestyrelsen i november 2013 tager udgangspunkt i målet om at være den mest produktivetsfremmende koncern i bygge- og anlægsbranchen. Arbejdet med implementeringen forløber planmæssigt, og der måles løbende på såvel fremdrift af initiativer, som kendskab og udbredelse i organisationen.

Omdrejningspunkterne for strategirammen er dels koncernens krav om at nå et resultat af primær drift (EBIT) på 5% af omsætningen, dels ønsket om at forberede koncernen til en selvstændig børsnotering.

Mål

Vi har sat os seks operationelle mål for koncernen. Første år måler vi alene i virksomheden MT Højgaard, men i løbet af 2014 vil målingerne omfatte hele koncernen:

1. Kundetilfredshed indeks 76
2. 60% af omsætningen fra nøglekunder
3. Medarbejdertilfredshed indeks 76
4. Løbende produktivetsforbedring
5. Ingen fejl og mangler
6. Maks. 15 ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer

Afrapportering af de operationelle mål vil ske i årsrapporten.

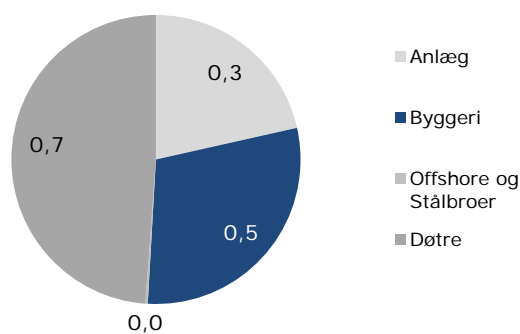
Periodens regnskab

I 1. kvartal var omsætningen 1,5 mia. kr., hvilket er på niveau med såvel 1. kvartal 2013 som forventningen til kvartalet.

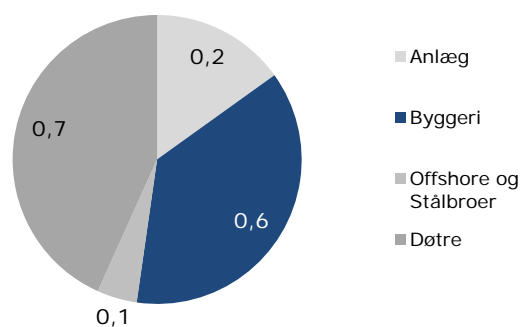
Anlæg har i 1. kvartal 2014 haft en omsætningsstigning på 40% i forhold til 1. kvartal 2013, som følge af en række projekter med højt aktivitetsniveau. Byggeri havde flere store projekter, der blev afsluttet i 4. kvartal 2013 og har til trods for en stor ordreindgang i slutningen af 2013 endnu ikke igangsat arbejdet på disse nye ordrer, som bidrager med tilsvarende høj aktivitet til at kunne fastholde omsætningsniveauet fra 2013 i 1. kvartal 2014. Dattervirksomhederne har haft en tilfredsstillende udvikling i omsætningen, der er steget med 12% i 1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013.

Omsætning - mio. kr.	2014	2013	2013
	År til dato	År til dato	Hele året
Anlæg	329	233	1.392
Byggeri	451	574	2.612
Offshore og Stålbroer	4	69	290
Dattervirksomheder i alt	749	667	3.170
Koncernen	1.533	1.543	7.464

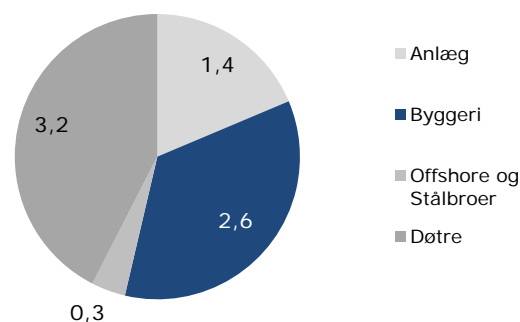
Nettoomsætning 1,5 mia. kr. 2014 ÅTD



Nettoomsætning 1,5 mia. kr. 2013 ÅTD



Nettoomsætning 7,5 mia. 2013 hele året



Der blev i 1. kvartal realiseret et driftsresultat før særlige poster på -30 mio. kr., hvilket er en forbedring i forhold til 1. kvartal 2013 på 29 mio. kr. Dette er et udtryk for, at den positive udvikling fra 2013 fortsætter, og at andelen af projekter med lav lønsomhed er faldende og erstattet af projekter taget ind i 2013 til højere dækningsgrader. Driftsmarginen før særlige poster var således i 1. kvartal -1,9 % imod -3,8 % i samme periode sidste år.

Der er i de fire markedsområder samlet set realiseret et driftsresultat før særlige poster, der er som forventet, men forbedret i forhold til 1. kvartal 2013.

- Såvel omsætningen som driftsresultatet i Anlæg er forbedret i forhold til 1. kvartal 2013
- I Byggeri var omsætningen lavere end i 1. kvartal 2013, men effekten af forøgede krav til ordrernes indtjening har medvirket til et forbedret driftsresultat for 1. kvartal 2014 sammenlignet med 1. kvartal 2013
- I Offshore og Stålbroer betød den svage ordreindgang i 2013 og en lav ordrebeholdning ved indgangen til 2014 et lavt aktivitetsniveau i 1. kvartal 2014, og det påvirkede driftsresultatet i negativ retning
- Dattervirksomhederne udvikler sig fortsat positivt og lå såvel omsætnings-, som driftsresultatmæssigt højere end i 1. kvartal 2013

Periodens skat udgjorde en indtægt på 7 mio. kr. Skatten er påvirket med -48 mio. kr., da skatteværdien af hensættelsen på 195 mio. kr. vedrørende den omtalte offshore-tvistsag, ikke er indregnet i koncernens skatteaktiv ud fra en konkret vurdering af sandsynligheden for at kunne udnytte skatteaktivet inden for en overskuelig fremtid.

Balancesummen udgjorde 3,8 mia. kr. pr. den 31. marts 2014. Dette er en reduktion på 0,4 mia. kr. i forhold til den 31. marts 2013. Den lavere balancesum er primært resultatet af en reduceret debitorbeholdning, samt lavere beholdning af omsætningsejendomme.

Egenkapitalen er 1,0 mia. kr. pr. den 31. marts 2014. Egenkapitalandelen er 24,8% mod 29,4% ved udgangen af 2013, og 25,7% ved udgangen af marts 2013.

Pr. den 31. marts 2014 udgør rentebærende nettoindeståender 267 mio. kr. mod 149 mio. kr. pr. den 31. december 2013, hvilket er en forbedring på 118 mio. kr. og navnlig et resultat af en tilfredsstillende udvikling i koncernens arbejdskapital, primært som følge af det lavere aktivitetsniveau i 1. kvartal 2014, sammenlignet med 4. kvartal 2013.

Investeret kapital udgør 685 mio. kr. pr. den 31. marts 2014 mod 1.032 mio. kr. pr. den 31. december 2013. Udviklingen skyldes primært reduktionen i arbejdskapitalen.

Der er ud over afgørelsen af tvistsagen Robin Rigg ikke i perioden fremkommet væsentligt nyt i relation til de større offshore tvistsager. Det er vurderingen, at vi har en uændret position i de resterende sager, men at der altid er en vis procesrisiko forbundet med denne type sager.

Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 151 mio. kr. i 1. kvartal, hvilket er en forbedring på 195 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2013. Dette skyldes den tilfredsstillende udvikling i arbejdskapitalen, primært som følge af fokus på reduktion af debitorbeholdningen, samt øvrige tiltag til nedbringelse pengebindingen i enkelt projekter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er på niveau med 1. kvartal 2013, og udgjorde 18 mio. kr.

Ultimo perioden er den likvide beholdning således 330 mio. kr. mod 187 mio. kr. pr. den 31. december 2013 og 64 mio. kr. pr. 31. marts 2013.

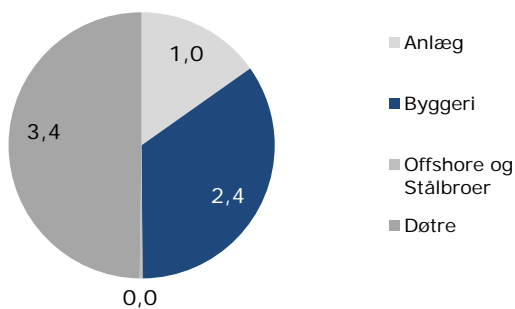
Koncernens samlede kapitalberedskab var på 1.146 mio. kr. pr. den 31. marts 2014 mod 988 mio. kr. pr. den 31. december 2013 og 828 mio. kr. pr. 31. marts 2013. Stigningen reflekterer den positive pengestrøm i kvartalet. Beredskabet er beregnet som likvide beholdninger, inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, samt værdipapirer og uudnyttede løbende trækningsmuligheder på kassekreditter. Af det samlede finansielle beredskab er 716 mio. kr. til disposition for modervirksomheden MT Højgaard A/S sammenlignet med 652 mio. kr. pr. 31. december 2013. Det finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Ordrebeholdning

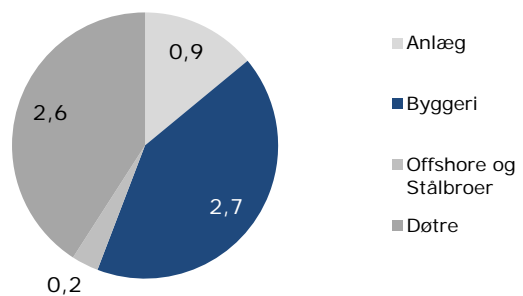
Ordrebeholdningen udgør 6.826 mio. kr. pr. den 31. marts 2014 mod en beholdning pr. den 31. december 2013 på 7.545 mio. kr., og på 6.355 mio. kr. pr. 31. marts 2013. Ordrebeholdningen er påvirket af den lave ordreindgang i kvartalet.

Ordrebeholdning - mio. kr.	2014 1. kvrt.	2013 1. kvrt.	2013 Året
Ordrebeholdning primo	7.545	6.165	6.165
Ordreindgang i perioden	814	1.733	8.844
Produktion i perioden	-1.533	-1.543	-7.464
Ordrebeholdning ultimo	6.826	6.355	7.545

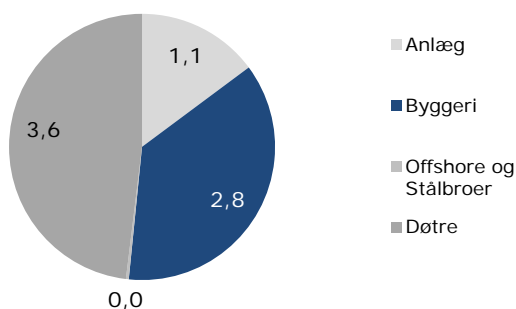
Ordrebeholdning 6,8 mia. kr. ÅTD 2014



Ordrebeholdning 6,3 mia. kr. ÅTD 2013



Ordrebeholdning 7,5 mia. kr. ultimo 2013



I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

Ordrebeholdningen for Offshore og Stålbroer er påvirket af effekten af nye IFRS-regler vedrørende indregning af Joint Ventures. Områdets ordrebeholdning inklusiv joint ventures er på 0,3 mia. kr. pr. 31. marts 2014 sammenlignet med 0 mia. kr. pr. 31. marts 2013.

Nærtstående parter

MT Højgaard A/S er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på NASDAQ OMX København. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en aftale mellem aktionærerne.

Der har været sædvanlige ledelsesvederlag, samt koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet. Transaktionerne mellem MT Højgaard A/S og koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Forventninger til 2014

Ordrebeholdningen pr. den 31. marts 2014 udgjorde som nævnt 6,8 mia. kr., hvoraf 4,1 mia. kr. forventes udført i 2014. Der er ikke i perioden fremkommet forhold, der ændrer vores forventninger til aktiviteten for året som helhed.

Forventningerne fastholdes således til en omsætning i niveauet 7,0 til 7,5 mia. kr. med et forventet driftsresultat før særlige poster (gamle offshore tvistsager) på 150-225 mio. kr. (driftsmargin 2-3%).

Hertil kommer, at der nu forventes særlige poster for året på -195 mio. kr. som følge af afgørelsen af offshore tvistsagen Robin Rigg.

Resultatet kan fortsat blive påvirket af udfaldet af større gamle offshore tvistsager.

For året forventer vi en skatteprocent af driftsresultatet før særlige poster i underkanten af den danske skatteprocent.

Vi forventer løbende at opretholde et tilfredsstillende kapitalberedskab.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger væsentligt fra det forventede. For en beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer henvises til note 2. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold beskrivelsen i den seneste årsrapport.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2014 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. den 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen 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. maj 2014

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Carsten Bjerg

Pernille Fabricius

Curt Germundsson

Mats Jönsson

Irene Chabior

John Sommer

Vinnie Sunke Heimann

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. kr.	2014 1. kvrt.	2013 1. kvrt.	2013 Året
Resultatopgørelse for koncernen			
Nettoomsætning	1.532,8	1.543,0	7.464,3
Produktionsomkostninger	-1.450,2	-1.502,3	-6.921,1
Bruttoresultat	82,6	40,7	543,2
Salgsomkostninger	-30,7	-26,0	-125,4
Administrationsomkostninger	-77,4	-69,5	-311,9
Resultat før andel af resultat i Joint Ventures	-25,5	-54,8	105,9
Andel af resultat efter skat i Joint Ventures	-4,3	-4,5	-2,8
Driftsresultat før særlige poster	-29,8	-59,3	103,1
Særlige poster	-195,0	0,0	130,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-224,8	-59,3	233,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,3	0,3	1,9
Finansielle poster	1,5	1,8	-26,5
Resultat før skat	-223,0	-57,2	208,5
Skat af resultatet	7,0	15,2	-102,0
Resultat efter skat	-216,0	-42,0	106,5
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-234,4	-56,2	33,3
Minoritetsinteresser	18,4	14,2	73,2
	-216,0	-42,0	106,5
Totalindkomstopgørelse for koncernen			
Resultat efter skat	-216,0	-42,0	106,5
Anden totalindkomst			
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,4	-0,1	1,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i associerede virksomheder	-3,5	1,7	10,6
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	-3,1	1,6	11,9
Totalindkomst i alt	-219,1	-40,4	118,4
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-237,5	-54,6	45,2
Minoritetsinteresser	18,4	14,2	73,2
	-219,1	-40,4	118,4

Balance for koncernen

Mio. kr.	2014 1. kvrt.	2013 1. kvrt.	2013 Året
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	152,6	146,5	155,4
Materielle aktiver	546,6	603,9	554,0
Udskudte skatteaktiver	328,5	359,5	308,6
Øvrige finansielle aktiver	115,1	124,3	120,7
Langfristede aktiver i alt	1.142,8	1.234,2	1.138,7
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	642,0	707,0	639,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.303,4	1.539,3	1.642,4
Igangværende entreprisetrakter	128,8	160,2	72,2
Øvrige tilgodehavender	80,1	111,0	66,2
Værdipapirer	157,8	176,4	163,1
Likvide beholdninger	385,1	258,7	292,4
Kortfristede aktiver i alt	2.697,2	2.952,6	2.875,3
Aktiver i alt	3.840,0	4.186,8	4.014,0
Passiver			
Aktionærer i MT Højgaards andel af egenkapital	878,5	1.016,2	1.116,0
Minoritetsinteresser	73,4	61,0	65,0
Egenkapital i alt	951,9	1.077,2	1.181,0
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	183,0	123,2	163,4
Udskudte skatteforpligtelser	10,0	12,2	9,9
Hensatte forpligtelser	338,0	288,0	337,8
Langfristede forpligtelser i alt	531,0	423,4	511,1
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	93,1	226,2	142,9
Igangværende entreprisetrakter	649,6	819,9	591,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	684,2	874,8	735,7
Andre kortfristede forpligtelser	930,2	765,3	851,4
Kortfristede forpligtelser i alt	2.357,1	2.686,2	2.321,9
Forpligtelser i alt	2.888,1	3.109,6	2.833,0
Passiver i alt	3.840,0	4.186,8	4.014,0

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapi- tal	Re- serve for sik- rings- tran- sak- tion	Re- serve for valu- ta- kurs- regu- lering	Over- ført re- sultat	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01-01-2013	220,0	-31,0	0,5	581,3	770,8	0,0	770,8
Ændring af regnskabspraksis					0,0	56,8	56,8
Ny egenkapital 01-01-2013	220,0	-31,0	0,5	581,3	770,8	56,8	827,6
Totalindkomst for perioden							
Resultat efter skat				-56,2	-56,2	14,2	-42,0
Anden totalindkomst		1,7	-0,1		1,6		1,6
Totalindkomst i alt	0,0	1,7	-0,1	-56,2	54,6	14,2	-40,4
Transaktioner med ejere							
Kapitalforhøjelse i februar 2013	300,0				300,0		300,0
Udloddet udbytte					0,0	-10,0	-10,0
Transaktioner med ejere i alt	300,0	0,0	0,0	0,0	300,0	-10,0	290,0
Egenkapital 31-03-2013	520,0	-29,3	0,4	525,1	1.016,2	61,0	1.077,2
Egenkapital 01-01-2014							
Egenkapital 01-01-2014	520,0	-20,4	1,8	614,6	1.116,0	0,0	1.116,0
Ændring af regnskabspraksis					0,0	65,0	65,0
Ny egenkapital 01-01-2014	520,0	-20,4	1,8	614,6	1.116,0	65,0	1.181,0
Totalindkomst for perioden							
Resultat efter skat				-234,4	-234,4	18,4	-216,0
Anden totalindkomst		-3,5	0,4		-3,1		-3,1
Totalindkomst i alt	0,0	-3,5	0,4	-234,4	-237,5	18,4	-219,1
Transaktioner med ejere							
Udloddet udbytte					0,0	-10,0	-10,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,0	-10,0
Egenkapital 31-03-2014	520,0	-23,9	2,2	380,2	878,5	73,4	951,9

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Mio. kr.	2014 1. kvrt.	2013 1. kvrt.	2013 Året
Resultat af primær drift (EBIT)	-224,8	-59,3	233,1
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	137,1	41,3	235,1
Pengestrøm fra driftsresultat før ændring i driftskapital	-87,7	-18,0	468,2
Ændringer i driftskapital:			
Varebeholdninger	4,8	-6,4	70,5
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	325,5	319,1	250,3
Igangværende entreprisekontrakter	1,0	-49,7	-189,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-83,6	-283,4	-381,4
Pengestrøm fra primær drift	160,0	-38,4	218,0
Finansielle poster (netto)	-0,2	2,0	-24,0
Pengestrøm fra ordinær drift	159,8	-36,4	194,0
Betalte selskabsskatter, netto	-9,1	-7,5	-83,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	150,7	-43,9	110,7
Køb af materielle aktiver	-32,8	-30,0	-131,0
Andre investeringer, netto	14,8	23,4	109,4
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-18,0	-6,6	-21,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	10,0	284,9	268,5
Pengestrømme, netto	142,7	234,4	357,6
Likviditet primo perioden	187,4	-170,2	-170,2
Likviditet ultimo perioden	330,1	64,2	187,4

Note 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 bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2013, hvortil der henvises (note 1). Årsrapporten for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning pr. den 1. januar 2014 blev IFRS 10-12 implementeret med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21.

IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor fremover skal konsolidere en anden virksomhed, når den har kontrol over de relevante aktiviteter, der genererer variabelt afkast.

IFRS 11 vedrørende arrangementer med fælles ledelse erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fra 1. januar 2014 kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (forholdsmæssig andel af underliggende aktiver og passiver) baseret på både formelle og substansmæssige forhold.

Ændringerne af IFRS 10 og 11 medfører, at koncernen fra den 1. januar 2014 skal konsolidere Greenland Contractors I/S 100% og opgøre en minoritetsandel, hvor dattervirksomheden tidligere har været indregnet pro rata med 66,67%. Endvidere påvirker ændringerne indregningen af Seth S.A. og Joint Ventures, idet koncernen fra den 1. januar 2014 skal indregne Seth S.A. og Joint Ventures efter indre værdis metode, hvor de tidligere var indregnet pro rata.

IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

Effekten af ændringen er i åbningsbalancen pr. den 1. januar 2013 indregnet efter overgangsbestemmelserne i IFRS 10 og 11.

Præsentationsmæssigt indregnes koncernens andel af resultat efter skat i Seth S.A. og Joint Ventures i resultatopgørelsen i en selvstændig post benævnt "Andel af resultat efter skat i Joint Ventures", og i balancen indgår den indre værdi i Seth S.A. og Joint Ventures i posten "Øvrige finansielle aktiver"

Præsentationsmæssigt er endvidere i resultatopgørelsen indarbejdet en ny post "Særlige poster". I posten indgår beløb, der ikke relaterer sig til de fremadrettede driftsaktiviteter, men udgør resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager og Buxton.

Sammenligningstal er tilrettet.

Regnskabsmæssig effekt af implementeringen

Den regnskabsmæssige effekt af implementeringen af IFRS 10 og 11 for koncernen er som følger:

19. maj 2014
 Side 17/18

Mio. kr.	1. kvartal 2013			Hele 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regu- lerin- ger	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regu- lerin- ger	Efter ny praksis
Totalindkomstopgørelsen						
Nettoomsætning	1.511,3	31,7	1.543,0	7.358,2	106,1	7.464,3
Produktionsomkostninger	-1.484,0	-18,3	-1.502,3	-6.748,7	-172,4	-6.921,1
Salgsomkostninger	-26,8	0,8	-26,0	-129,0	3,6	-125,4
Administrationsomkostninger	-70,4	0,9	-69,5	-315,5	3,6	-311,9
Andel af resultat i Joint Ventures	0,0	-4,5	-4,5	0,0	-2,8	-2,8
Særlige poster	0,0	0,0	0,0	0,0	130,0	130,0
Renter, netto	0,8	1,0	1,8	-28,1	1,6	-26,5
Skat af periodens resultat	12,6	2,6	15,2	-105,5	3,5	-102,0
Periodens resultat		14,2			73,2	
Anden totalindkomst		0,0			0,0	
Periodens totalindkomst		14,2			73,2	
Pengestrømsopgørelsen						
Driftsaktivitet	-100,6	56,7	-43,9	19,0	91,7	110,7
Investeringsaktivitet	-8,2	1,6	-6,6	-22,3	0,7	-21,6
Finansieringsaktivitet	292,2	-7,3	284,9	329,6	-61,1	268,5
Primo likviditet	-177,8	7,6	-170,2	-177,8	7,6	-170,2
Periodens likviditet		58,6			38,9	

Mio. kr.	31. marts 2013			31. december 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regu- lerin- ger	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regu- lerin- ger	Efter ny praksis
Balance						
Materielle aktiver	620,1	-16,2	603,9	570,2	-16,2	554,0
Øvrige finansielle aktiver	14,2	110,1	124,3	9,0	111,7	120,7
Varebeholdninger	693,7	13,3	707,0	627,6	11,4	639,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.603,5	-64,2	1.539,3	1.742,3	-99,9	1.642,4
Igangværende entreprisekontrakter	166,1	-5,9	160,2	74,2	-2,0	72,2
Øvrige tilgodehavender	170,9	-59,9	111,0	115,8	-49,6	66,2
Værdipapirer	176,5	-0,1	176,4	163,2	-0,1	163,1
Likvide beholdninger	210,9	47,8	258,7	253,6	38,8	292,4
Aktiver i alt		24,9			-5,9	
Kreditinstitutter mv., lang	136,0	-12,8	123,2	173,9	-10,5	163,4
Hensatte forpligtelser	267,5	20,5	288,0	315,7	22,1	337,8
Kreditinstitutter mv., kort	238,6	-12,4	226,2	145,9	-3,0	142,9
Igangværende entreprisekontrakter	823,7	-3,8	819,9	595,8	-3,9	591,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	897,5	-22,7	874,8	766,1	-30,4	735,7
Andre kortfristede forpligtelser	770,2	-4,9	765,3	896,6	-45,2	851,4
		-36,1			-70,9	
Minoritetsinteresser		61,0			65,0	
Passiver i alt		24,9			-5,9	

Note 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.

Afgørelsen af retssagen vedrørende havvindmølleparken Robin Rigg, der blev afgivet af High Court i London den 15. april og som mod forventning gik koncernen imod, har medført, at koncernen har revurderet den skønsmæssige indregning af tvistsagen, hvilket påvirker periodens resultat med en hensat omkostning på 195 mio. kr. Indregningen påvirker ligeledes periodens skatteprocent, da skatteværdien af hensættelsen på de 195 mio. kr. ikke er indregnet i koncernens skatteaktiv, ud fra en konkret vurdering af sandsynligheden for at kunne udnytte skatteaktivet inden for en overskuelig fremtid.

Afgørelsen, som er baseret på, at MT Højgaard kan drages til ansvar som følge af en utilsigtet formulering i kontrakten, betyder også, at det er vurderet at der ikke er nogen afsmittende effekt på koncernens øvrige offshore tvistsager, men sagernes udfald er naturligvis forbundet med en vis procesrisiko.

Udover ovenstående er de væsentlige skøn og vurderinger, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, der fremgår af årsrapporten for 2013 note 2.

Note 3 - Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

I det følgende er oplyst de for MT Højgaard-koncernen relevante oplysninger i relation til finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi.

Metoderne for opgørelsen af dagsværdien af finansielle instrumenter er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1), og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 157,8 mio. kr.

Afledte instrumenter omfatter valutaterminskontrakter, som værdiansættes til observerbare priser (niveau 2), og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 1,2 mio. kr.

Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2014.