



Børsmeddelelse

11. november 2013

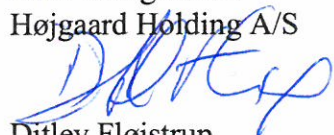
Side 1 af 13

MT Højgaard A/S delårsrapport for 3. kvartal 2013

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 3. kvartal 2013 (1/1 - 30/9 2013), 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

11. november 2013

Side 1/12

Delårsrapport for 3. kvartal 2013

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S har i dag behandlet og godkendt koncernens delårsrapport for 3. kvartal 2013.

- Den økonomiske udvikling i 3. kvartal er forløbet som forventet. Driftsresultatet (EBIT) er et overskud på 24 mio. kr. og dermed på niveau med resultatet i 2. kvartal. Resultatet afspejler, at der fortsat afvikles på ordrer med svag lønsomhed
- Der ses en gradvis forbedring i lønsomheden i takt med, at den stramme tilbuds- og risikostyring afspejles i produktion, der lever op til vores lønsomhedskrav. Ordreporteføljens samlede kvalitet og risikoprofil er således styrket væsentligt
- For at sikre en sund økonomisk udvikling har der i årets første tre kvartaler været arbejdet med en række målrettede initiativer med omlægninger af koncernens aktiviteter, såvel i forhold til kunderne som internt

Resultat af de første tre kvartaler

- Omsætningen i de første tre kvartaler udgør som forventet 5,1 mia. kr. mod 7,7 mia. kr. i samme periode sidste år
- Driftsresultatet (EBIT) for de tre kvartaler er et underskud på 21 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede
- Pr. den 30. september 2013 udgør det samlede kapitalberedskab 668 mio. kr. mod 620 mio. kr. den 31. december 2012. Stigningen i kapitalberedskabet er primært en konsekvens af kapitaltilførslen i februar 2013 på 300 mio. kr., der modsvares af en øget pengebinding i driftskapitalen
- Egenkapitalandelen er 24,7% mod 17,4% ultimo 2012. Stigningen er en konsekvens af kapitaltilførslen i februar samt en lavere balancesum
- Ordrebeholdningen udgør 5,5 mia. kr. pr. den 30. september 2013, hvoraf 1,6 mia. kr. er til udførelse i 2013

11. november 2013

Side 2/12

Forventninger til 2013

- Forventningerne fastholdes til en omsætning i niveauet 7 mia. kr. og et lille positivt driftsresultat (EBIT)
- Resultatet kan blive påvirket af udfaldet af større tvistsager i såvel positiv som negativ retning. Resultatforventningen er påvirket af den svage lønsomhed på ordreporteføljen ved indgangen til året

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
Tlf. +45 2270 9020

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. kr.	2013 3. kvart.	2012 3. kvart.	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.836	2.224	5.119	7.727	9.735
Driftsresultat (EBIT)	24	6	-21	-140	-507
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-7	-3	-14	1	-5
Resultat før skat	17	3	-35	-139	-512
Resultat efter skat	11	-1	-57	-117	-512
Balance					
Aktiekapital			520	220	220
Egenkapital			1.025	1.161	771
Balancesum			4.154	4.758	4.433
Rentebærende indestående/gæld (+/-)			-195	-255	-190
Investeret kapital			1.219	1.416	961
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-43	-374	-272	-233	-142
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>	-12	13	-30	-11	-9
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>	0	-1	-6	-4	-4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4	-3	340	-10	-44
Pengestrømme i alt	-59	-365	32	-258	-199
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	6,8	4,4	5,5	2,2	-0,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,3	0,3	-0,4	-1,8	-5,2
Resultatgrad (før skat-margin)	0,9	0,1	-0,7	-1,8	-5,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) *			-1,7	-10,3	-44,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) *			-3,4	-8,8	-44,9
Egenkapitalforrentning (ROE) *			-4,9	-9,6	-49,7
Egenkapitalandel			24,7	24,4	17,4
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			5.507	6.734	6.042
Gennemsnitligt antal medarbejdere			4.245	4.827	4.688

Delårsregnskabet 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 2012 (note 1), bortset fra, at vi med virkning pr. den 1. januar 2013 har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2013. Disse har ikke påvirket indregning og måling for MT Højgaard-koncernen. Behandlingen af regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændret i forhold til årsrapporten for 2012 (note 2), hvortil der henvises.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2012.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

*) Ikke omregnet til helårstal.

Ledelsens beretning

Den økonomiske udvikling i årets 3. kvartal er forløbet som forventet. Driftsresultatet blev på 24 mio. kr.

For at sikre en sund økonomi er en række initiativer – såvel i forhold til kunderne som internt – fortsat i det forløbne kvartal. Risikostyring og effektivisering er uændret i fokus. Hovedpunkterne i indsatsen i årets første ni måneder har været følgende:

- Der er etableret en forbedret styring af de enkelte projekter, herunder en mere præcis ansvarsfordeling og en tættere opfølgning end tidligere
- Kravene til lønsomheden ved tilgangen af nye projekter er skærpet. Dette er blandt andet sikret ved en ændret organisering af tilbudsprocesserne
- Koncernen har fastlagt en klarere politik for og tæt opfølgning på risikosammensætningen i den samlede portefølje af projekter
- Omkostningerne er generelt reduceret
- Der er etableret en klar ledelsesstruktur med en tydeligere ansvarsplacering
- Et program for betjeningen af nøglekunder er opbygget
- Brugen af digitale løsninger er styrket i såvel dialogen med kunder, potentielle kunder og samarbejdspartnere som internt med henblik på klarhed og fælles forståelse af projekterne og effektivitet i udførelsen
- Den interne koordinering af opgaveindgangen i koncernens enheder er forbedret

Effekten af de mange omlægninger kommer i stigende grad til udtryk i forbedret lønsomhed i både den daglige drift og tilgangen af nye ordrer. Effekten vil blive mere og mere synlig, efterhånden som gamle ordrer afvikles.

Der arbejdes videre med flere initiativer og omlægninger med henblik på at styrke koncernens markedsposition og lønsomhed yderligere.

Forventningerne for året som helhed er fortsat et lille positivt driftsresultat (EBIT) på grundlag af en omsætning i niveauet 7 mia. kr. Forventningen har tidligere været knyttet til resultatet før skat, men ledelsen finder det hensigtsmæssigt og i overensstemmelse med udbredt praksis fremover primært at fokusere på lønsomheden i den primære drift, altså ekskl. de finansielle posters påvirkning af regnskabet (EBIT).

Koncernstrategi

Arbejdet med revurderingen, udviklingen og præciseringen af koncernens strategi er forløbet planmæssigt, og strategirammen er nu fastlagt af bestyrelsen. Omdrejningspunkterne har været dels koncernens krav om at nå en overskudsgrad (EBIT-margin) på 5%, dels ønsket om at forberede koncernen til en selvstændig børsnotering. Der pågår i den kommende tid en yderligere detaljering og forankring af strategien i hele koncernen.

De bærende hovedelementer i strategien er:

- Målrettede indsatser på produktionsfremmende tiltag
- Direkte kontakt med kunderne bl.a. via nøglekundeprogram
- Værdikæde- og procesoptimering med VDC/BIM ¹
- Udnyttelse af koncernsynergier
- Projektspecifikke opgaver indenfor Offshore & Stålbroer
- Fastholdelse og udvikling af nuværende forretningsområder og dattervirksomheder
- Styrkelse af den nuværende geografiske tilstedeværelse

¹ Virtual Design and Construction (VDC) / Building Information Modeling (BIM)

Resultatopgørelse

I 3. kvartal udgør omsætningen 1,8 mia. kr. Samlet for de tre første kvartaler udgør omsætningen 5,1 mia. kr. mod 7,7 mia. kr. i samme periode sidste år. Den lavere omsætning var forventet og er en konsekvens af, at forretningsområdet Offshore ikke har ordrer til udførelse i 2013 samt ovennævnte tiltag, der påvirker hele koncernen og medfører en lavere, men mere rentabel aktivitet.

Omsætningsfordelingen er vist i nedenstående oversigt.

Omsætning - mio. kr.	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Anlæg	501	652	843
Byggeri	2.097	2.612	3.471
International	337	652	843
Offshore & Stålbøer	244	1.712	1.762
Projektudvikling	62	156	268
Datter- og fælles ledede virksomheder i alt	2.371	2.507	3.331
Elimineringer koncern	-493	-564	-783
Koncernen	5.119	7.727	9.735

I lighed med andet kvartal er der i 3. kvartal som forventet realiseret et positivt driftsresultat (EBIT) med en omsætning på niveau med sidste år rensat for den forventede omsætningsnedgang i Offshore & Stålbøer. Resultatet af driften i 3. kvartal udgør 24 mio. kr., og for de første tre kvartaler er et underskud på 21 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede. Resultatet er som forventet påvirket af det lavere aktivitetsniveau i første kvartal og den svage lønsomhed på tidligere kontraherede projekter. EBIT-marginen for de tre første kvartaler er -0,4% mod -1,8% i samme periode i 2012.

Der er i de fem forretningsområder samlet set realiseret et driftsresultat (EBIT) på niveau med det forventede.

- Såvel aktivitet og resultat i Anlæg er på det forventede niveau
- I Byggeri er resultatet bedre end det forventede og aktivitetsniveauet ligger lidt under det forventede
- Forretningsområdet International ligger omsætningsmæssigt lidt bedre end forventet, hvorimod driftsresultat (EBIT), som følge af enkelte mindre nedjusteringer er dårligere end forventet
- Den lave aktivitet i Offshore & Stålbøer ligger under det forventede niveau. Resultatet er påvirket af det lavere aktivitetsniveau og enkelte nedjusteringer og er derfor under det forventede
- Projektudvikling er fortsat under forventet niveau på såvel omsætning som resultat, men generelt afhængig af timing på enkelte projektsalg

Datter- og fælles ledede virksomheder ligger fortsat samlet set omsætningsmæssigt en smule lavere end forventet og resultatmæssigt på det forventede niveau, og de bidrager positivt til koncernens resultat.

Periodens skat er påvirket af ("vækstpakken") sænkningen af selskabsskatten, hvilket har betydet lavere værdi af koncernens udskudte skatteaktiv på 20 mio. kr. Skat af resultatet for de første tre kvartaler udgør 22 mio. kr. Resultat efter skat er på -57 mio. kr.

Balance

Balancesummen udgør pr. den 30. september 4,2 mia. kr. Dette er en reduktion på 0,2 mia. kr. i forhold til pr. den 31. december 2012 og 0,6 mia. kr. i forhold til pr. den 30. september 2012. Den lavere balancesum er blandt andet en konsekvens af et lavere aktivitetsniveau samt en fokuseret indsats med henblik på at reducere balancesummen.

Egenkapitalen er pr. den 30. september 2013 1,0 mia. kr. og er udover periodens resultat påvirket af kapitalforhøjelsen i februar 2013 på 300 mio. kr. Egenkapitalandelen er 24,7% mod 17,4% ved udgangen af 2012.

Pr. den 30. september 2013 udgør rentebærende nettogæld 195 mio. kr. mod 190 mio. kr. pr. den 31. december 2012. Beløbet er påvirket af kapitaltilførslen på 300 mio. kr., der modsvares af en øget pengebinding i driftskapitalen.

Investeret kapital udgør 1.219 mio. kr. pr. den 30. september 2013, hvilket er en forøgelse på 258 mio. kr. i forhold til pr. den 31. december 2012 og kan henføres til ovennævnte forhold.

Der er ikke i perioden fremkommet væsentligt nyt i relation til de større tvistsager, herunder de i tidligere år afsluttede projekter inden for Offshore-området. Det er fortsat vores opfattelse, at vi generelt står stærkt i sagerne, men at der altid er en risiko forbundet med processen i denne type sager.

Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 3. kvartal -43 mio.kr. I de forløbne tre kvartaler udgør pengestrømme fra driftsaktivitet -272 mio. kr. Den negative pengestrøm i perioden skyldes det lavere aktivitetsniveau og den dermed faldende finansiering fra de igangværende entreprisekontrakter samt produktion af tidligere kontraherede ordrer med lav eller ingen indtjening og likviditet til afvikling af tvistsager.

Pengestrømme til investeringer medførte et likviditetstræk på 36 mio. kr., hvoraf de 6 mio. kr. vedrører nettokøb af værdipapirer med kort løbetid. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme til investeringer et likviditetstræk på 15 mio. kr.

Ultimo perioden udgør likviditeten -146 mio. kr. mod -178 mio. kr. pr. den 31. december 2012.

Koncernens samlede kapitalberedskab er pr. den 30. september 2013 på 668 mio. kr. mod 620 mio. kr. pr. den 31. december 2012. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til nettopåvirkningen af kapitaltilførselen på 300 mio. kr. fratrukket den øgede pengebinding i driftskapitalen. Beredskabet er beregnet som likvide beholdninger inklusive likvider i joint ventures og fælles ledede virksomheder, værdipapirer og uudnyttede løbende trækningsmuligheder på kassekreditter. Af det samlede finansielle beredskab er 399 mio. kr. til fri disposition for MT Højgaard A/S. Det finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Ordrebeholdning

Ordrebeholdningen udgør pr. den 30. september 5.507 mio. kr. Lønsomheden i ordrebeholdningen er som forventet markant bedre end ultimo sidste år, hvilket blandt andet er en konsekvens af de indførte øgede krav til lønsomhed i forbindelse med kontrahering af nye projekter

og realisering af gamle ordrer med lavere lønsomhed. I forhold til ultimo 2012 er ordrebeholdningen reduceret med 535 mio.kr.

Koncernen har efter 30. september, jf. pressemeddelelse af 29. oktober, indgået kontrakt på opførelse af nyt domicil til Nordea Bank. Aftalen har en værdi af 873 mio. kr.

Ordrebeholdning - mio. kr.	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Ordrebeholdning primo	6.042	8.751	8.751
Ordreindgang i perioden	4.584	5.710	7.026
Produktion i perioden	-5.119	-7.727	-9.735
Ordrebeholdning ultimo	5.507	6.734	6.042

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

Nærtstående parter

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

Ejerne har i februar 2013 ved kontant indbetaling forøget aktiekapitalen i MT Højgaard A/S med 300 mio. kr. Der har endvidere været sædvanlige ledelsesvederlag, samt koncerntinterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet. Transaktionerne mellem MT Højgaard A/S og koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Ledelsesforhold

Koncerndirektør og COO Søren Ulslev har den 6. november 2013 opsagt sin stilling. MT Højgaards koncerndirektion udgøres herefter af adm. koncerndirektør Torben Billmann (CEO) og koncernøkonomidirektør Egil Mølsted Madsen (CFO).

Forventninger til 2013

Ordrebeholdningen pr. den 30. september 2013 udgør 5,5 mia. kr., hvoraf 1,6 mia. kr. er til udførelse i 2013. 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 mia. kr. med et lille positivt driftsresultat (EBIT). Resultatforventningen er påvirket af tidligere kontraherede ordrer med lav eller ingen indtjening, hvoraf nogle løber ind i 2014. Resultatet kan fortsat blive påvirket af udfaldet af større tvistsager i såvel positiv som negativ retning.

Vi forventer, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge over den danske skattesats og skatten vil herudover som nævnt være påvirket med 20 mio. kr. af den lavere værdi af det udskudte skatteaktiv som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten. Det er endvidere vores forventning at opretholde et kapitalberedskab i form af likvider, værdipapirer og kreditfaciliteter på et tilfredsstillende niveau.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer henvises til note 2 i årsrapporten for 2012. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

11. november 2013

Side 8/12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2013 for MT Højgaard A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Søborg, den 11. november 2013

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Irene Chabior

Curt Germundsson

Vinnie Sunke Heimann

Jens Jørgen Madsen

Jørgen Nicolajsen

Lars Rasmussen

John Sommer

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. kr.	2013 3.kvartal	2012 3.kvartal	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Resultatopgørelse for koncernen					
Nettoomsætning	1.836,3	2.223,8	5.118,5	7.726,5	9.734,7
Produktionsomkostninger	-1.711,7	-2.127,0	-4.836,8	-7.554,6	-9.797,8
Bruttoresultat	124,6	96,8	281,7	171,9	-63,1
Salgsomkostninger	-28,8	-26,5	-84,8	-91,8	-126,3
Administrationsomkostninger	-71,9	-63,9	-217,5	-220,5	-317,8
Driftsresultat (EBIT)	23,9	6,4	-20,6	-140,4	-507,2
Andel af resultat efter skat i associe- rede virksomheder	0,3	1,6	1,5	1,9	1,3
Finansielle poster	-6,8	-5,0	-16,2	-0,2	-5,8
Resultat før skat	17,4	3,0	-35,3	-138,7	-511,7
Skat af resultatet	-6,8	-3,9	-21,6	21,3	0,0
Resultat efter skat	10,6	-0,9	-56,9	-117,4	-511,7

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Resultat efter skat	10,6	-0,9	-56,9	-117,4	-511,7
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,1	-2,6	1,6	-4,4	-3,4
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter i associerede virksomheder	2,6	-4,0	9,0	-6,3	-3,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	2,7	-6,6	10,6	-10,7	-6,6
Totalindkomst i alt	13,3	-7,5	-46,3	-128,1	-518,3

Balance for koncernen

	2013	2012	2012
Mio. kr.	30.09	30.09	31.12
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	149,0	124,4	148,1
Materielle aktiver	610,7	672,4	642,8
Udskudte skatteaktiver	342,5	297,0	338,0
Øvrige finansielle aktiver	14,8	12,5	13,8
Langfristede aktiver i alt	1.117,0	1.106,3	1.142,7
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	661,3	755,1	685,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.732,7	1.800,0	1.860,8
Igangværende entreprisekontrakter	165,0	515,4	166,7
Øvrige tilgodehavender	141,9	237,1	227,1
Værdipapirer	167,6	162,6	164,8
Likvide beholdninger	168,9	181,3	185,7
Kortfristede aktiver i alt	3.037,4	3.651,5	3.290,2
Aktiver i alt	4.154,4	4.757,8	4.432,9
Passiver			
Aktiekapital	520,0	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	504,5	941,0	550,8
Egenkapital i alt	1.024,5	1.161,0	770,8
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	181,0	154,6	138,3
Udskudte skatteforpligtelser	12,2	4,8	12,2
Hensatte forpligtelser	259,1	269,0	258,7
Langfristede forpligtelser i alt	452,3	428,4	409,2
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	350,4	443,9	402,4
Igangværende entreprisekontrakter	727,9	933,8	874,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	916,4	1.109,8	1.043,0
Andre kortfristede forpligtelser	682,9	680,9	933,5
Kortfristede forpligtelser i alt	2.677,6	3.168,4	3.252,9
Forpligtelser i alt	3.129,9	3.596,8	3.662,1
Passiver i alt	4.154,4	4.757,8	4.432,9

Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for sik- rings- transak- tion	Reserve for valu- takurs- regule- ring	Overført resultat	Foreslå- et ud- bytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 01-01-2012	220,0	-27,8	3,9	1.093,0	0,0	1.289,1
Resultat efter skat				-117,4		-117,4
Anden totalindkomst		-6,3	-4,4			-10,7
Udloddet udbytte						0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-6,3	-4,4	-117,4	0,0	-128,1
Egenkapital 30-09-2012	220,0	-34,1	-0,5	975,6	0,0	1.161,0
Egenkapital 01-01-2013	220,0	-31,0	0,5	581,3	0,0	770,8
Kapitalforhøjelse i februar 2013	300,0					300,0
Resultat efter skat				-56,9		-56,9
Anden totalindkomst		9,0	1,6			10,6
Egenkapitalbevægelser i alt	300,0	9,0	1,6	-56,9	0,0	253,7
Egenkapital 30-09-2013	520,0	-22,0	2,1	524,4	0,0	1.024,5

Pengestrømsoppgørelse for koncernen

Mio. kr.	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Driftsresultat (EBIT)	-20,6	-140,4	-507,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	71,8	108,8	320,9
Pengestrøm fra driftsresultat før ændring i driftskapital	51,2	-31,6	-186,3
Ændringer i driftskapital	-322,7	-201,2	44,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-271,5	-232,8	-141,8
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-29,7	-11,0	-8,7
Nettoinvesteringer i værdipapirer	-6,3	-4,4	-3,9
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-36,0	-15,4	-12,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	339,8	-9,6	-44,5
Pengestrømme, netto	32,3	-257,8	-198,9
Likviditet primo perioden	-177,8	21,1	21,1
Likviditet ultimo perioden	-145,5	-236,7	-177,8

11. november 2013

Side 12/12

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

Metoderne for opgørelsen af dagsværdien af finansielle instrumenter er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1), og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 168,9 mio. kr.

Afledte instrumenter omfatter valutaterminskontrakter, som værdiansættes til observerbare priser (niveau 2), og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 0,3 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 2013.