

28. august 2013

Side 1/11

Delårsrapport for første halvår 2013

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

- Driftsresultat i andet kvartal er som forventet et overskud på 25 mio. kr.
- Den økonomiske udvikling i første halvår er forløbet som forventet ved årets begyndelse. Lønsomheden er forbedret, lige som ordreporteføljens kvalitet og risikoprofil er styrket væsentligt
- For at sikre en sund økonomisk udvikling har der i første halvår været arbejdet med en række initiativer samt omlægninger af koncernens aktiviteter, såvel i forhold til kunderne som internt

Resultat for første halvår

- Omsætningen i første halvår udgør som forventet 3,3 mia. kr. mod 5,5 mia. kr. i samme periode sidste år
- Resultat før skat for andet kvartal er et overskud på 16 mio. kr. og for første halvår et underskud på 53 mio. kr., hvilket er på niveau med vores forventninger. Resultatet er som forventet negativt påvirket af et lavere aktivitetsniveau end sidste år og den svage lønsomhed på ordreporteføljen ved indgangen til året
- Det samlede kapitalberedskab udgør 717 mio. kr. pr. den 30. juni 2013 mod 620 mio. kr. den 31. december 2012. Stigningen i kapitalberedskabet er primært en konsekvens af kapitaltilførslen i februar 2013 på 300 mio. kr.
- Egenkapitalandelen er 24,0% mod 17,4% ultimo 2012. Stigningen er primært en konsekvens af kapitaltilførslen i februar samt en lavere balancesum
- Ordrebeholdningen er i første halvår steget med 0,3 mia. kr. og udgør pr. den 30. juni 6,3 mia. kr., hvoraf 3,2 mia. kr. er til udførelse i 2013

Forventninger til 2013

- Vi forventer fortsat en omsætning i niveauet 7 mia. kr. og et lille positivt resultat før skat
- 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

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

+45 7012 2400
mth.dk

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk.

Delårsrapport for 1. halvår 2013

CVR 12562233

28. august 2013

Side 2/11

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. kr.	2013 2. kvart.	2012 2. kvart.	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.771	3.011	3.282	5.503	9.735
Resultat af primær drift (EBIT)	25	4	-45	-147	-507
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-9	6	-8	5	-5
Resultat før skat	16	10	-53	-142	-512
Resultat efter skat	-11	-1	-68	-117	-512
Balance					
Aktiekapital			520	220	220
Egenkapital			1.011	1.169	771
Balancesum			4.213	5.418	4.433
Rentebærende indestående/gæld (+/-)			-137	107	-190
Investeret kapital			1.148	1.061	961
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-229	141	-142
Pengestrøm til investeringsaktivitet:					
<i>Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer</i>			-17	-24	-9
<i>Nettoinvesteringer i værdipapirer</i>			-7	-4	-4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			344	-6	-44
Pengestrømme i alt			91	107	-199
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	7,3	3,5	4,8	1,4	-0,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1,4	0,1	-1,4	-2,7	-5,2
Resultatgrad (før skat-margin)	0,9	0,3	-1,6	-2,6	-5,3
Afkast af investeret kapital (ROIC) *			-3,8	-12,4	-44,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) *			-6,3	-10,2	-44,9
Egenkapitalforrentning (ROE) *			-5,9	-9,5	-49,7
Egenkapitalandel			24,0	21,6	17,4
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo			6.316	7.036	6.042
Gennemsnitligt antal medarbejdere			4.237	4.814	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 første halvår af 2013 er forløbet som forventet. Forventningerne for året som helhed er fortsat en omsætning i niveauet 7 mia. kr. og et lille positivt resultat før skat.

For at sikre en sund økonomisk udvikling har der i første halvår været arbejdet med en række initiativer og omlægninger af koncernens aktiviteter, såvel i forhold til kunderne som internt. Navnlig organisering, effektivisering og risikohåndtering har været i fokus.

Hovedpunkterne i indsatsen har været følgende:

- Etableret en forbedret styring af de enkelte projekter, herunder mere præcis ansvarsfordeling og tættere opfølgning end tidligere
- Skærpede krav til lønsomheden ved tilgangen af nye projekter. Dette er blandt andet sikret ved en ændret organisering af tilbudsprocesserne
- Fastlagt en klarere politik for og tæt opfølgning på risikosammensætningen i den samlede portefølje af projekter
- Gennemført en generel reduktion af virksomhedens omkostninger
- Etableret en klar ledelsesstruktur med tydeligere ansvarsplacering og med nye medarbejdere på en lang række ledelsesposter
- Etableret et program for betjeningen af nøglekunder, indeholdende et tæt og omfattende samarbejde, hvor det er hensigtsmæssigt
- Styrket brugen af digitale løsninger såvel i dialogen med kunder, potentielle kunder og samarbejdspartnere som internt med henblik på klarhed og fælles forståelse af projekterne og effektivitet i udførelsen
- Forbedret intern koordinering af opgavepipelines i koncernens enheder

Effekten af de iværksatte tiltag er begyndt at komme til udtryk i forbedret lønsomhed i både den daglige drift og i tilgangen af nye ordrer. Effekten vil blive mere og mere synlig, efterhånden som gamle ordrer afvikles.

Desuden forberedes flere initiativer og omlægninger, som vil styrke koncernens markedsposition og lønsomhed yderligere.

Den finansielle ambition er på længere sigt en resultatgrad på 5%. Arbejdet med den nye koncernstrategi forløber planmæssigt, og vi forventer fortsat strategien vedtaget i efteråret 2013. Omdrejningspunktet for strategiarbejdet er målet om en resultatgrad på 5% samt at forberede koncernen til en selvstændig børsnotering.

Resultatopgørelse

Omsætningen i andet kvartal udgør 1,8 mia. kr. Samlet udgør omsætningen for første halvår 3,3 mia. kr. mod 5,5 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	303	474	843
Byggeri	1.453	1.824	3.471
International	186	501	843
Offshore	4	1.126	1.395
Projektudvikling	19	136	268
Stålbroer	135	177	367
Datter- og fælles ledede virksomheder i alt	1.530	1.665	3.331
Elimineringer koncern	-348	-400	-783
Koncernen	3.282	5.503	9.735

I andet kvartal er der som forventet realiseret et positivt resultat af driften på 25 mio. kr., og resultat før skat udgør 16 mio. kr. For første halvår udgør resultat før skat et underskud på 53 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede og 89 mio. kr. bedre end i samme periode i 2012. Resultatet er som forventet påvirket af det lavere aktivitetsniveau i første kvartal og den svage lønsomhed på tidligere kontraherede projekter. Resultatgraden for første halvår er -1,6% mod -2,6% i samme periode i 2012.

Der er i de seks forretningsområder samlet set realiseret et resultat som forventet.

- Aktiviteten i Anlæg er fortsat under det forventede, hvilket også medfører et lavere resultat end forventet
- Byggeri ligger over det forventede niveau, på såvel omsætningen som resultatet
- Forretningsområdet International ligger omsætningsmæssigt bedre end forventet, hvorimod resultat af primær drift, som følge af enkelte mindre nedjusteringer i første kvartal, er dårligere end forventet
- I Offshore er der som forventet pt. meget lav aktivitet. Forretningsområdets resultat er dog lidt bedre end forventet. Der er stor aktivitet på tilbudsområdet
- Projektudvikling har ikke haft den forventede omsætning, da flere projekter er udskudt til senere på året. Resultatet er derfor lavere end forventet
- Omsætningen i Stålbroer er fortsat under det forventede. Resultatet af primær drift er på niveau med det forventede

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

Folketinget vedtog i juni 2013 den såkaldte "vækstpakke". Denne indebærer blandt andet en gradvis nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 25% til 22% i 2016. Dette medfører en lavere værdi af koncernens udskudte skatteaktiv med 20 mio. kr., som er udgiftsført i andet kvartal. Skat af resultatet for første halvår påvirker herefter periodens resultat med -15 mio. kr. Det giver et resultat efter skat på -68 mio. kr., hvor det for samme periode i 2012 udgjorde -117 mio. kr.

28. august 2013

Side 5/11

Balance

Pr. den 30. juni udgør balancesummen 4,2 mia. kr. Dette er en reduktion på 0,2 mia. kr. i forhold til pr. den 31. december 2012 og 1,2 mia. kr. i forhold til pr. den 30. juni 2012. Den lavere balancesum er blandt andet en konsekvens af et lavere aktivitetsniveau samt en fokuseret indsats med henblik på at reducere balancesummen.

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

Rentebærende nettogæld udgør 137 mio. kr. pr. den 30. juni 2013 mod 190 mio. kr. pr. den 31. december 2012. Faldet kan henføres til kapitaltilførselen på 300 mio. kr., der modsvares af en øget pengebinding i driftskapitalen.

Investeret kapital udgør 1.148 mio. kr. pr. den 30. juni 2013, hvilket er en forøgelse på 187 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

For første halvår udgør pengestrømme fra driftsaktivitet -229 mio. kr. I samme periode i 2012 udgjorde pengestrømmene 141 mio. kr. Udviklingen i første halvår 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 samt hensættelser på gamle garantisager.

Pengestrømme til investeringer medførte et likviditetstræk på 24 mio. kr., hvoraf de 7 mio. kr. vedrører nettokøb af værdipapirer med kort løbetid. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme til investeringer et likviditetstræk på 28 mio. kr.

Pengestrømme fra finansiering udgør 344 mio. kr., der sammensætter sig af kapitaltilførselen på 300 mio. kr. og nettooptagelse af langfristet gæld med 44 mio. kr. I samme periode sidste år udgjorde pengestrømme fra finansiering -6 mio. kr.

Ultimo perioden udgør likviditeten -87 mio. kr. mod -178 mio. kr. pr. den 31. december 2012.

Koncernens samlede kapitalberedskab er pr. den 30. juni 2013 på 717 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 trækingsmuligheder på kassekreditter. Af det samlede finansielle beredskab er 428 mio. kr. til fri disposition for MT Højgaard A/S. Det finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Ordrebeholdning

Pr. den 30. juni udgør ordrebeholdningen 6.316 mio. kr. Ordrebeholdningen har udviklet sig positivt og er 274 mio. kr. større end ved udgangen af 2012. Lønsomheden i ordrebeholdningen er som forventet bedre end ultimo sidste år, hvilket blandt andet er en konsekvens af de ind-

28. august 2013

Side 6/11

førte øgede krav til lønsomhed i forbindelse med kontrahering af nye projekter og realisering af gamle ordrer med lavere lønsomhed.

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	3.556	3.788	7.026
Produktion i perioden	-3.282	-5.503	-9.735
Ordrebeholdning ultimo	6.316	7.036	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 aktionærene.

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 koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet. Transaktionerne mellem MT Højgaard A/S og koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Ledelsesforhold

Den 1. september 2013 tiltræder Egil Mølsted Madsen som koncernøkonomidirektør. MT Højgaards direktion består herefter af adm. koncerndirektør Torben Biilmann, koncernøkonomidirektør Egil Mølsted Madsen og koncerndirektør Søren Ulslev.

Forventninger til 2013

Pr. den 30. juni 2013 udgør ordrebeholdningen 6,3 mia. kr., hvoraf 3,2 mia. kr. er til udførelse i 2013. Der er ikke i perioden fremkommet forhold, der ændrer vores forventninger til aktiviteten for året som helhed.

For 2013 forventer vi derfor fortsat en omsætning i niveauet 7 mia. kr. med et lille positivt resultat før skat. Resultatforventningen er påvirket af tidligere kontraherede ordrer med lav eller ingen indtjening, hvoraf nogle løber ind i 2014.

Resultatet kan 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 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 vi for året vil 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.

28. august 2013

Side 7/11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 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 28. august 2013

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Søren Ulslev
Koncerndirektør

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*

*) Medarbejdervalgt

28. august 2013

Side 8/11

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. kr.	2013 2.kvartal	2012 2.kvartal	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Resultatopgørelse for koncernen					
Nettoomsætning	1.770,9	3.010,5	3.282,2	5.502,7	9.734,7
Produktionsomkostninger	-1.641,1	-2.903,9	-3.125,1	-5.427,6	-9.797,8
Bruttoresultat	129,8	106,6	157,1	75,1	-63,1
Salgsomkostninger	-29,2	-34,1	-56,0	-65,3	-126,3
Administrationsomkostninger	-75,2	-68,5	-145,6	-156,6	-317,8
Resultat af primær drift	25,4	4,0	-44,5	-146,8	-507,2
Andel af resultat efter skat i associe- rede virksomheder	0,9	0,0	1,2	0,3	1,3
Finansielle poster	-10,2	6,0	-9,4	4,8	-5,8
Resultat før skat	16,1	10,0	-52,7	-141,7	-511,7
Skat af resultatet	-27,4	-11,0	-14,8	25,2	0,0
Resultat efter skat	-11,3	-1,0	-67,5	-116,5	-511,7
Totalindkomstopgørelse for koncernen					
Resultat efter skat	-11,3	-1,0	-67,5	-116,5	-511,7
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	1,6	-1,4	1,5	-1,8	-3,4
Værdiregulering af sikringsinstrumen- ter i associerede virksomheder	4,7	-5,3	6,4	-2,3	-3,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	6,3	-6,7	7,9	-4,1	-6,6
Totalindkomst i alt	-5,0	-7,7	-59,6	-120,6	-518,3

28. august 2013

Side 9/11

Balance for koncernen

Mio. kr.	2013 30.06	2012 30.06	2012 31.12
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	148,8	125,0	148,1
Materielle aktiver	621,1	709,8	642,8
Udskudte skatteaktiver	339,2	292,1	338,0
Øvrige finansielle aktiver	13,2	13,9	13,8
Langfristede aktiver i alt	1.122,3	1.140,8	1.142,7
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	680,9	748,5	685,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.643,2	2.049,9	1.860,8
Igangværende entreprisekontrakter	233,6	567,5	166,7
Øvrige tilgodehavender	163,6	352,1	227,1
Værdipapirer	171,2	162,7	164,8
Likvide beholdninger	198,3	396,1	185,7
Kortfristede aktiver i alt	3.090,8	4.276,8	3.290,2
Aktiver i alt	4.213,1	5.417,6	4.432,9
Passiver			
Aktiekapital	520,0	220,0	220,0
Øvrige egenkapitalposter	491,2	948,5	550,8
Egenkapital i alt	1.011,2	1.168,5	770,8
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	185,4	161,5	138,3
Udskudte skatteforpligtelser	12,2	4,8	12,2
Hensatte forpligtelser	259,5	265,3	258,7
Langfristede forpligtelser i alt	457,1	431,6	409,2
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	320,7	290,0	402,4
Igangværende entreprisekontrakter	710,1	1.194,6	874,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.040,4	1.635,0	1.043,0
Andre kortfristede forpligtelser	673,6	697,9	933,5
Kortfristede forpligtelser i alt	2.744,8	3.817,5	3.252,9
Forpligtelser i alt	3.201,9	4.249,1	3.662,1
Passiver i alt	4.213,1	5.417,6	4.432,9

28. august 2013

Side 10/11

Egenkapitalopgørelse 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				-116,5		-116,5
Anden totalindkomst		-2,3	-1,8			-4,1
Udloddet udbytte						0,0
Egenkapitalbevægelser i alt	0,0	-2,3	-1,8	-116,5	0,0	-120,6
Egenkapital 30-06-2012	220,0	-30,1	2,1	976,5	0,0	1.168,5
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				-67,5		-67,5
Anden totalindkomst		6,4	1,5			7,9
Egenkapitalbevægelser i alt	300,0	6,4	1,5	-67,5	0,0	240,4
Egenkapital 30-06-2013	520,0	-24,6	2,0	513,8	0,0	1.011,2

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Mio. kr.	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Resultat af primær drift	-44,5	-146,8	-507,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	44,8	83,3	320,9
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	0,3	-63,5	-186,3
Ændringer i driftskapital	-228,8	204,7	44,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-228,5	141,2	-141,8
Nettoinvesteringer ekskl. værdipapirer	-17,3	-23,6	-8,7
Nettoinvesteringer i værdipapirer	-6,9	-4,0	-3,9
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-24,2	-27,6	-12,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	343,8	-6,2	-44,5
Pengestrømme, netto	91,1	107,4	-198,9
Likviditet primo perioden	-177,8	21,1	21,1
Likviditet ultimo perioden	-86,7	128,5	-177,8

28. august 2013

Side 11/11

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

I det følgende er oplistet 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 171,2 mio. kr.

Afledte instrumenter omfatter valutaterminskontrakter, som værdiansættes til observerbare priser (niveau 2), og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 3,7 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 første halvår 2013.