



MT Højgaard-koncernen
Delårsrapport for
2. kvartal 2015

Hovedpunkter

Finansielle resultater 2. kvartal 2015

Stigende ordreindgang

2,2 mia. kr.

Fortsætter den gode trend

Omsætning som forventet

1,6 mia. kr.

Mindre fald i kvartalet

Forbedret driftsresultat før særlige poster

72 mio. kr.

Lønsomheden i forretningen slår nu igennem

Forbedret driftsmargin før særlige poster på

4,5%

Styr på driften

Finansielle resultater 1. halvår 2015

Solid ordreindgang

3,4 mia. kr.

Afspejler den positive udvikling

Stabil omsætning

3,3 mia. kr.

Udskudt projektopstart

Positivt driftsresultat før særlige poster

122 mio. kr.

Styrket resultat på baggrund af sund drift

Stabil driftsmargin før særlige poster på

3,8%

Stigende trend

Forventninger til 2015

Omsætning

I niveauet 7 mia. kr.

Grundet udskudt projektopstart og midlertidig forlængelse af Greenland Contractors aktiviteter på Thule-basen. Tidligere forventet mellem 7,0 og 7,5 mia. kr.

Driftsresultat før særlige poster

325-375 mio. kr.

Tidligere forventet mellem 300 og 375 mio. kr. Effekt af omsætningsudfald og midlertidig forlængelse af Greenlands Contractors aktiviteter på Thule-basen.

Driftsmargin før særlige poster

Omkring 5%

Tidligere forventet mellem 4-5%

Særlige poster

Særlige poster vil påvirkes positivt med ca. 195 mio. kr., såfremt modparten ikke får medhold i ankesagen om Robin Rigg.

Kontakt

Adm. koncerndirektør
Torben Biilmann
Tlf. +45 2270 9020

Hoved- og nøgletal for koncernen

| Mio kr. | 2015 2. kv. | 2014 2. kv. | 2015 ÅTD | 2014 ÅTD | 2014 Hele året |
|--|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.596 | 1.685 | 3.251 | 3.218 | 6.979 |
| Bruttoresultat | 203 | 156 | 381 | 238 | 693 |
| Driftsresultat før særlige poster | 72 | 46 | 122 | 16 | 207 |
| Særlige poster* | - | - | - | -195 | -408 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 72 | 46 | 122 | -179 | -201 |
| Resultat før skat | 68 | 44 | 148 | -179 | -186 |
| Resultat efter skat | 55 | 35 | 117 | -182 | -252 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 15 | 16 | 93 | 167 | 428 |
| <i>Køb af materielle aktiver</i> | -29 | -44 | -69 | -77 | -106 |
| <i>Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer</i> | 24 | 14 | 19 | 29 | 67 |
| <i>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</i> | -6 | -30 | -51 | -48 | -39 |
| Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet | 9 | -14 | 42 | 119 | 389 |
| Balance | | | | | |
| Langfristede aktiver | | | 1.041 | 1.147 | 1.028 |
| Kortfristede aktiver | | | 2.347 | 2.663 | 2.618 |
| Egenkapital | | | 870 | 949 | 822 |
| Langfristede forpligtelser | | | 302 | 532 | 429 |
| Kortfristede forpligtelser | | | 2.216 | 2.329 | 2.395 |
| Balancesum | | | 3.388 | 3.810 | 3.646 |
| Øvrige informationer | | | | | |
| Ordreindgang | 2.171 | 1.816 | 3.430 | 2.630 | 5.892 |
| Ordrebeholdning, ultimo | | | 6.637 | 6.957 | 6.458 |
| Arbejds kapital | | | -407 | -246 | -510 |
| Nettorentebærende indestående/gæld (+/-) | | | 230 | 221 | 387 |
| Investeret kapital, ultimo | | | 640 | 727 | 435 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | | | 4.048 | 3.926 | 3.846 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttomargin, pct. | 12,7 | 9,2 | 11,7 | 7,4 | 9,9 |
| Driftsmargin før særlige poster, pct. | 4,5 | 2,7 | 3,8 | 0,5 | 3,0 |
| EBIT-margin, pct. | 4,5 | 2,7 | 3,8 | -5,6 | -2,9 |
| Resultatgrad (før skat-margin), pct. | 4,3 | 2,6 | 4,5 | -5,6 | -2,7 |
| Egenkapitalforrentning (ROE), pct. | | | 14,7 | -21,3 | -31,9 |
| Egenkapitalandel, pct. | | | 25,7 | 24,9 | 22,5 |

*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore-tvistsager. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2014. Arbejds kapital er defineret som nettoarbejds kapital, eksklusive grunde til salg.












Aktivitetsberetning

Turn-around slår igennem

Koncernen oplever at tilgangen af nye gode ordrer kombineret med et stærkt driftsfokus skaber fremgang i driftsresultatet. Arbejdet med at få strategien omsat til opgaver, der passer til koncernens kompetencer og intelligente løsninger, styrker lønsomheden i ordreholdningen og gør det muligt løbende at forbedre effektiviteten i koncernens virksomheder.

Der er en generelt forbedret makroøkonomisk udvikling i Danmark med pæn udvikling i investeringsaktivitet, privatforbrug, beskæftigelse og BNP. Markedet for bygge- og anlægsprojekter er på denne baggrund generelt i fremgang, og der forventes en pæn stigning i løbet af 2015. Stigningen er størst inden for byggeriet og er præget af efterspørgsel efter især byggerier til sundhedssektoren, boliger til private, nye domiciler samt renovering af boligejendomme.

MT Højgaard-koncernen er blandt de førende aktører i bygge- og anlægsbranchen i Norden. Koncernen har aktiviteter inden for byggeri, anlæg og services.

| BYGGERI | ANLÆG | SERVICES |
|--|--|---|
|     |   |      |

Byggeri

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

Koncernen forventer en generel stigning i aktiviteten inden for byggeri i Danmark i 2015. Stigningen ses både på det offentlige og det private marked, og inden for såvel nybyggeri som renovering.

Der har været mange opgaver udbudt i første halvår af 2015, og en stigende del af disse lægger vægt på parametre, der passer til koncernens strategi om tidlig dialog, totaløkonomiske værdier og brug af digitale værktøjer. Især på sundhedsområdet, hvor koncernen indtager en central position i forbindelse med opførelse af de nye regionale sygehuse.

Projektudviklingsmarkedet er også stigende som følge af efterspørgsel efter projekter hos investorerne, særligt boligprojekter omkring København og Aarhus. Samtidig er der et stigende antal projekter i udbud inden for Offentlig-Private Partnerskaber (OPP) og Offentlige-Private Samarbejder (OPS).

I virksomheden MT Højgaard blev der kontraheret flere større projekter, herunder blandt andet opførelsen af ny sengebygning på Sydvestjysk Sygehus, Åbyhøjgaarden samt i samarbejde med DEAS OPS projektet Ny Skovbakkeskole for Odder Kommune.

I andet kvartal vandt Enemærke & Petersen deres til dato største projekt med en betinget kontrakt på renovering af Stadionkvarteret til en samlet værdi på 750 mio. kr. indeholdende en kontraheret første etape til en værdi af 200 mio. kr., samt option på de resterende fem etaper. Herudover kontraherede virksomheden også renovering af Hjortegården til en værdi af 400 mio. kr.

Såvel Enemærke & Petersen som virksomheden MT Højgaard vandt herunder en række opgaver, der endnu ikke er registeret som ordrer.

Udfordringen i byggeriforretningen har flyttet sig fra ordretilgang til ordreigangsættelse. Dette skyldes blandt andet forsinkelser af godkendelser hos kunderne, herunder primært forbundet med Landsbyggefondens endelige økonomiske tilsagn, men også generelle forsinkelser i bl.a. projektudviklingssager som følge af afventning på finansiering. Effekten af sen igangsættelse af produktion på nye ordrer forventes også at betyde en mindre reduktion i omsætning i andet halvår af 2015 i forhold til tidligere forventninger.

I perioden var der fokus på opførelse af domicil til Nordea, renovering af Rosenhøj og Langkærparken, averteringen af 17 metrostationer til den kommende Cityring samt et psykiatrihospital i Vejle. Herudover er Egedalsvænge, Vapnagaard og Bestseller afleveret til tilfredsede kunder.

Markedet for elinstallationer har gennem de seneste år været forholdsvis fladt efter finanskrisens store fald i aktivitetsniveau. Der opleves nu en marginal vækst drevet af de store offentlige projekter og en begyndende optimisme i det private erhvervsliv.

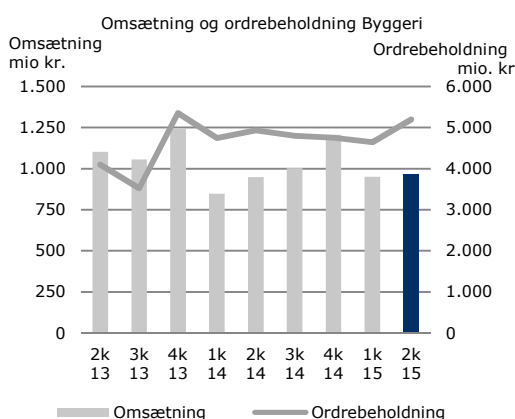
Lindpro styrkede positionen i markedet på baggrund af de tiltag, der er gjort for at komme tættere på kunderne. Virksomheden opnåede et tilfredsstillende driftsresultat og en tilfredsstillende omsætning.

Markedet for modulbyggeri er i vækst, og Scandi Bygs position som markedsleder sikrer, at virksomheden deltager i alle relevante udbud. Aktivitetsniveauet var stabilt i andet kvartal, hvor der blandt andet blev arbejdet på Almen-Bolig+ Rammeførelse 4 vedrørende opførelse af en pulje af almene boliger, samt Ryhaven i Aarhus, hvilket resulterede i et driftsresultat i perioden på niveau med forventningerne.

Markedet i Nordatlanten, specielt i Grønland, er på det private marked præget af meget lav aktivitet, mens der er et stabilt, let stigende marked i det offentlige segment.

Der er stor konkurrence på de offentlige udbud, hvorfor virksomheden MT Højgaard har fokuseret ressourcer på at opnå en betinget kontrakt med den amerikanske virksomhed Silicor Materials om opførelse af en fabrik på Island til en værdi af 1,5 mia. kr.

Byggeriforretningen i Norge var i perioden præget af en lavere omsætning og et svagt driftsresultat som følge heraf.



Byggeriforretningerne i MT Højgaard-koncernen opnåede i perioden samlet set et tilfredsstillende driftsresultat som følge af et lidt lavere aktivitetsniveau end forventet. Aktivitetsudfaldet skyldes primært forsinket godkendelse fra kunderne. Effekten af forsinkelserne forventes også at påvirke omsætningen i andet halvår af 2015, mens driftsresultatet forventes at blive på et stabilt niveau.

Anlæg

Virksomheden MT Højgaard anlægger veje, bygger broer og tunneler, udbygger havne, opfører store rensningsanlæg og installerer havvindmøllefundamenter. Projekterne udføres primært i Danmark og Nordeuropa, men koncernen er også aktiv i Grønland, Maldiverne, Qatar, Portugal og dele af Afrika.

Det danske anlægsmarked er stabilt med et højt aktivitetsniveau, dog med periodiske udsving blandt andet på grund af forsinkelser i Femern-projektet og med fortsat kraftig priskonkurrence om opgaverne fra såvel danske som udenlandske konkurrenter.

Virksomheden MT Højgaard oplever en fornuftig udvikling i efterspørgslen på råhusentrepriser samt løsninger inden for klimatilpasninger. Ordrebeholdningen og ordreindgangen for kvartalet og år til dato er dog lavere end forventet.

I første halvår 2015 vandt koncernen en række større anlægsopgaver med høj grad af kompleksitet, herunder opførelse af et råhus til et stort hospital i Aalborg til en

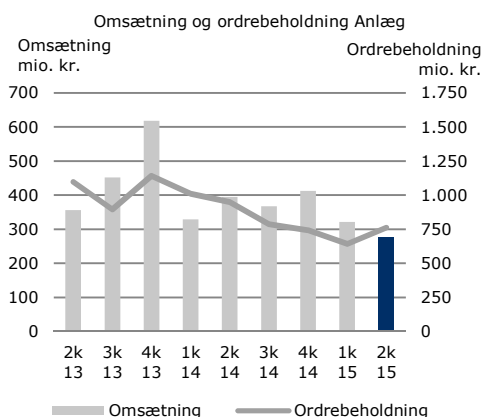
værdi af 564 mio. kr., der dog først blev kontraheret i tredje kvartal 2015. Herunder blev der indgået en ny rammeaftale med DONG Energy og vundet en række mindre bro projekter.

I perioden blev der udført råhus-arbejde på domicilerne Nordea og Knud Højgaards Vej 7, anlægsarbejde på en bro over motorvejen ved Odense, samt rådnetanke ved Lynetten.

Vækst inden for stålbroer i Norden, der passer til koncernens erfaringer og strategi, har betydet, at arbejdet med tilbud er intensiveret, hvorimod der fortsat er et lavt niveau i virksomheden MT Højgaards aktiviteter inden for offshore som følge af udbudsformer samt koncernens risikopolitik.

I Maldiverne er markedet for resorts fortsat i vækst, og virksomheden har styrket sin markedsposition som førende aktør, mens markedsandelen øges. På Maldiverne var der fortsat fremgang i såvel aktivitetsniveau som resultat.

Seth er en fællesledet virksomhed med en ejerandel på 60% og indgår i resultatopgørelsen som "Andel af resultat efter skat i joint ventures". Virksomheden er i en stabil udvikling efter en periode med lav aktivitet på de Danida-finansierede projekter i Afrika.



Niveauet for den samlede anlægsaktivitet var stabilt om end på et lavere niveau end i 2014, og driftsresultatet for halvåret blev som forventet.

Services

Koncernen leverer services i relation til bygge-, anlægs- og ejendomsmarkedet. Ajos leverer således materiel og rådgivning til byggebranchen og er en af Danmarks største udlejere af specialiseret udstyr.

Lindpro leverer serviceydelser på el-området til byggeri og efterfølgende drift. E&P service er en betydende udbyder af drift og vedligeholdelse af bygninger.

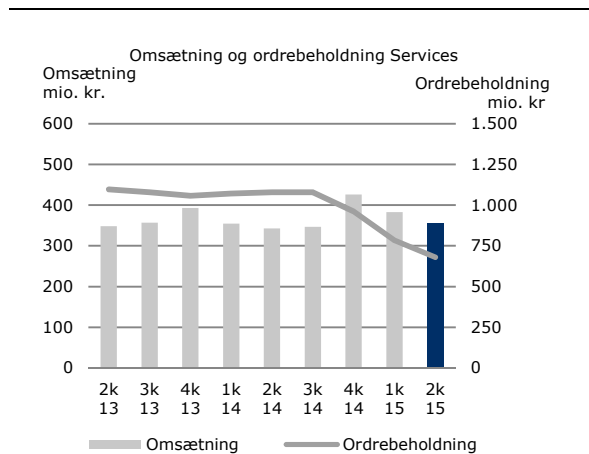
Herudover leverer virksomheden MT Højgaard serviceydelser i forbindelse med OPP- og OPS-projekter.

Greenland Contractors (67% ejet) forventes at fortsætte driften af Thule-basen i Grønland efter tilkendegivelser fra US Air Force om, at man ønsker at forlænge samarbejdet efter det tidligere aftalte sluttidspunkt 30. september 2015 med en midlertidig aftale. Den midlertidige aftale forventes at blive på ændrede vilkår og vil strække sig ind i 2016. Effekten af aftalen er indarbejdet i forventningerne til koncernens økonomiske udvikling for 2015.

Arbejdet under den eksisterende kontrakt forløber som planlagt og med et tilfredsstillende resultat for første halvår 2015.

Som følge af stigende aktivitet på bygge- og anlægsmarkedet kommer flere serviceopgaver i udbud samtidig med, at konkurrencen øges.

Såvel E&P service som Lindpros serviceforretning udvikle sig stabilt i første halvår. Ajos oplever en generel positiv udvikling med vækst i de byggeaktiviteter som benytter Ajos' produkter, hvilket har resulteret i en stigende omsætning i første halvår.



I første halvår 2015 leverede servicevirksomhederne et tilfredsstillende resultat på baggrund af et stabilt aktivitetsniveau.

Ordreindgang og -beholdning

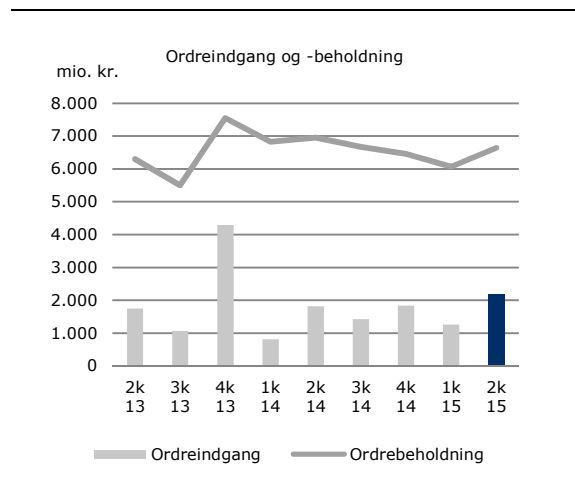
For andet kvartal udgjorde ordreindgangen 2,2 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. i andet kvartal 2014. Den samlede ordreindgang i første halvår udgjorde 3,4 mia. kr. mod 2,6 mia. kr. i første halvår 2014.

I lighed med de seneste kvartaler var ordreindgangen fortsat påvirket af en række opgaver, som ikke var endeligt kontraheret ved kvartalets udgang, herunder opgaven med opførelse af en fabrik på Island til en værdi af 1,5 mia. kr. som det største enkeltstående projekt. Sam-

let set var der vundet opgaver for 3,4 mia. kr. ved udgangen af andet kvartal 2015, der endnu ikke var kontraheret, sammenlignet med 0,2 mia. kr. ved udgangen af andet kvartal 2014.

| mio. kr. | ÅTD 2015 | ÅTD 2014 | 2014 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------|
| Ordrebeholdning primo | 6.458 | 7.545 | 7.545 |
| Ordreindgang i perioden | 3.430 | 2.630 | 5.892 |
| Produktion i perioden | 3.251 | 3.218 | 6.979 |
| Ordrebeholdning ultimo | 6.637 | 6.957 | 6.458 |

Ordrebeholdningen udgjorde 6,6 mia. kr. pr. 30. juni 2015, hvilket var en stigning på 0,2 mia. kr. fra primo 2015. I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.



Omsætning og resultat

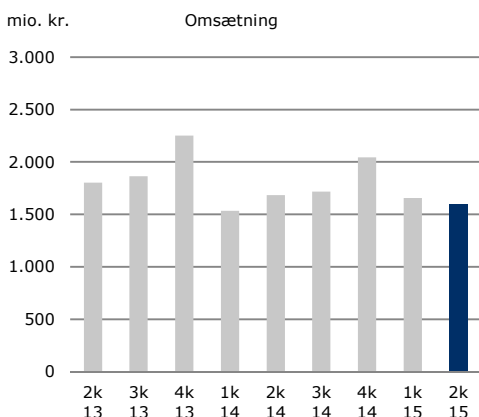
I andet kvartal blev omsætningen 1,6 mia. kr. mod 1,7 mia. kr. i andet kvartal 2014. For første halvår udgjorde omsætningen 3,3 mia. kr. mod 3,2 mia. kr. i samme periode sidste år. Omsætningen for første halvår var lidt under de forventninger, koncernen havde for perioden, blandt andet som følge af de seneste kvartalers forsinkelse i ordrekontraheringen.

Driftsresultatet før særlige poster for andet kvartal udgjorde 72 mio. kr., hvilket var en forbedring på 26 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

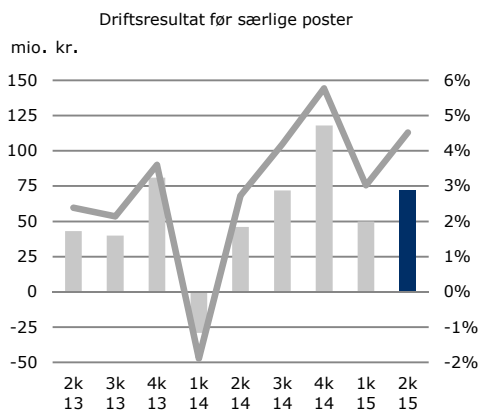
Driftsmarginen før særlige poster udgjorde 4,5% mod 2,7% i andet kvartal 2014.

For første halvår udgjorde driftsresultat før særlige poster 122 mio. kr., hvilket var en markant forbedring på 106 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år og

skyldes MT Højgaard-koncernen fortsatte fokus på lønsomheden i nye ordrer og optimering af produktionen.



Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 122 mio. kr. i første halvår mod et negativt resultat på -179 mio. kr. i samme periode i 2014. Resultatet i første halvår 2014 var påvirket af særlige poster på -195 mio. kr. som følge af gamle offshore tvistsager.



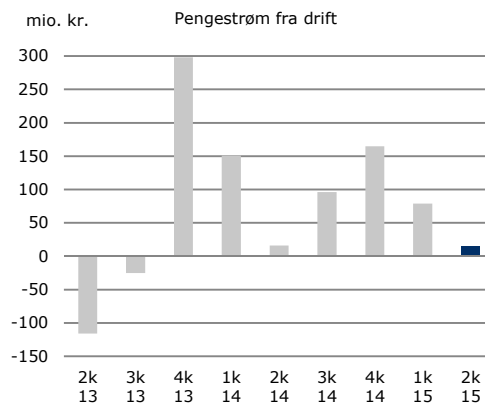
Finansielle poster udgjorde 26 mio. kr. for første halvår mod -1 mio. kr. i samme periode sidste år. Posten blev positivt påvirket med 29 mio. kr. som følge af gevinst ved udnyttelse af en valutaoption i årets første kvartal.

Skat af resultatet for første halvår udgjorde 31 mio. kr. mod 2 mio. kr. i første halvår 2014.

Pengestrømme og finansielt beredskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 15 mio. kr. i andet kvartal mod 16 mio. kr. i samme periode sidste år. For andet kvartal 2015 udgjorde pengestrømme til investeringer -6 mio. kr. mod -30 mio. kr. i samme periode

sidste år. Pengestrømmene var påvirket af et fald i de igangværende arbejder (netto), som resulterede i en højere pengebinding. Dette afspejledes også i udviklingen i arbejdskapitalen.



For første halvår 2015 udgjorde pengestrømme fra driftsaktiviteter 93 mio. kr. mod 167 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens pengestrømme var påvirket af den forsinkede produktionsopstart på de nye ordrer, samtidig med at flere større projekter blev afsluttet.

For første halvår 2015 udgjorde pengestrømme fra investeringer -51 mio. kr., primært investeringer i materielle anlægsaktiver, mod -48 mio. kr. anvendt i samme periode 2014.

Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 0,7 mia. kr. mod 0,8 mia. kr. ved kvartalets begyndelse. Koncernens finansielle beredskab er tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

Balance

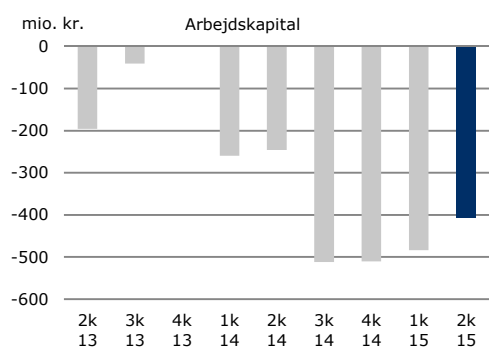
Varebeholdninger udgjorde 653 mio. kr. ultimo juni 2015 mod 635 mio. kr. ultimo 2014, hvoraf grunde til videresalg og byggeri i eget regi til videresalg udgjorde 582 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1,052 mio. kr. ultimo juni 2015 mod 1,170 mio. kr. ultimo 2014. Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 474 mio. kr. ultimo juni 2015 mod en passivpost på 542 mio. kr. ultimo 2014. Faldet skyldes primært afslutning af en række større projekter.

Leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 747 mio. kr. ultimo juni 2015 mod 887 mio. kr. ultimo 2014, hvilket skal ses i sammenhæng med koncernens aktivitetsniveau i andet kvartal 2015.

Samlet set var koncernens arbejdskapital ultimo juni 2015 faldet i forhold til ultimo 2014. Arbejdskapital op-

gjort eksklusive grunde til videresalg udgjorde -407 mio. kr. ultimo juni 2015 mod -510 mio. kr. ultimo 2014.



Gamle tvistsager

I april 2015 fik MT Højgaard-koncernen medhold af Court of Appeal i London, at koncernen ikke var ansvarlig for omkostninger vedrørende grouted connections på offshore projektet Robin Rigg. I maj ansøgte modparten om lov til at anke sagen. Under forudsætning af at ankesagen ikke vindes af modparten, vil de særlige poster i resultatopgørelsen påvirkes positivt med ca. 195 mio. kr.

Forventninger til 2015 og 2016

Omsætningen i andet halvår 2015 forventes at blive påvirket af den udskudte ordreindgang og forsinket igangsættelse af de nye projekter, samtidig med at Greenland Contractors aktiviteter på Thule-basen forventes at blive forlænget. På den baggrund korrigeres den samlede forventning til årets omsætning til at blive i niveauet 7,0 mia. kr. mod tidligere forventet mellem 7,0 og 7,5 mia. kr.

Forventning til driftsresultat før særlige poster justeres til 325-375 mio. kr. mod tidligere forventet mellem 300 og 375 mio. kr., mens forventningen til driftsmarginen før særlige poster justeres til omkring 5% mod tidligere 4-5%. Ledelsens bekendtgjorte mål om en driftsmargin på 5% inden udgangen af 2015 forventes hermed opnået.

For 2016 forventes fortsat en driftsmargin på 5%, inklusive effekten af en mulig forlængelse af Greenland Contractors servicekontrakt i Thule.

Yderligere forventninger til fremtidige mål offentliggøres i årsrapporten for 2015.

Kvartalsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder ovenstående finansielle forventninger til 2015 og 2016, der i deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket kan medføre, at udviklingen afviger væsentligt fra det forventede.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2015.

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 20. august 2015

Direktion

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Carsten Bjerg

Pernille Fabricius

Ole Røsdahl

Mats Jönsson

Irene Chabior

John Sommer

Vinnie Sunke Heimann

Resultat- og totalindkomstopgørelse

| Mio. kr. | 2015 2. kvrt | 2014 2. kvrt. | 2015 ÅTD | 2014 ÅTD | 2014 Året |
|--|-----------------|------------------|--------------|---------------|---------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.595,9 | 1.685,3 | 3.251,4 | 3.218,1 | 6.979,4 |
| Produktionsomkostninger | -1.392,8 | -1.529,6 | -2.870,1 | -2.979,8 | -6.286,6 |
| Bruttoresultat | 203,1 | 155,7 | 381,3 | 238,3 | 692,8 |
| Salgsomkostninger | -49,2 | -24,8 | -87,0 | -55,5 | -110,8 |
| Administrationsomkostninger | -87,9 | -81,3 | -175,4 | -158,7 | -338,2 |
| Resultat før andel af resultat i joint ventures | 66,0 | 49,6 | 118,9 | 24,1 | 243,8 |
| Andel af resultat efter skat i joint ventures | 6,2 | -3,9 | 3,3 | -7,9 | -36,8 |
| Driftsresultat før særlige poster | 72,2 | 45,7 | 122,2 | 16,2 | 207,0 |
| Særlige poster | - | - | - | -195,0 | -408,0 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 72,2 | 45,7 | 122,2 | -178,8 | -201,0 |
| Finansielle poster | -4,0 | -2,1 | 25,7 | -0,6 | 14,9 |
| Resultat før skat | 68,2 | 43,6 | 147,9 | -179,4 | -186,1 |
| Skat af resultatet | -13,2 | -9,1 | -30,5 | -2,1 | -65,6 |
| Resultat efter skat | 55,0 | 34,5 | 117,4 | -181,5 | -251,7 |
| Fordeles således: | | | | | |
| Aktionærer i MT Højgaard A/S | 32,8 | 16,8 | 58,4 | -217,6 | -335,6 |
| Minoritetsinteresser | 22,2 | 17,7 | 59,0 | 36,1 | 83,9 |
| I alt | 55,0 | 34,5 | 117,4 | -181,5 | -251,7 |
| Totalindkomstopgørelse | | | | | |
| Resultat efter skat | 55,0 | 34,5 | 117,4 | -181,5 | -251,7 |
| Anden totalindkomst efter skat | 13,9 | -5,5 | 9,2 | -8,6 | -18,7 |
| Totalindkomst i alt | 68,9 | 29,0 | 126,6 | -190,1 | -270,4 |
| Fordeles således: | | | | | |
| Aktionærer i MT Højgaard A/S | 46,7 | 11,3 | 67,6 | -226,2 | -354,3 |
| Minoritetsinteresser | 22,2 | 17,7 | 59,0 | 36,1 | 83,9 |
| I alt | 68,9 | 29,0 | 126,6 | -190,1 | -270,4 |

Balance

| Mio. kr. | 2015 2. kvrt. | 2014 2. kvrt. | 2014 Året |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Langfristede aktiver | | | |
| Immaterielle aktiver | 162,9 | 150,5 | 157,1 |
| Materielle aktiver | 520,5 | 553,6 | 518,0 |
| Udskudte skatteaktiver | 319,2 | 330,8 | 320,2 |
| Øvrige finansielle aktiver | 38,3 | 111,5 | 33,1 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.040,9 | 1.146,4 | 1.028,4 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Varebeholdninger | 652,6 | 638,3 | 634,7 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 1.051,7 | 1.429,2 | 1.169,7 |
| Igangværende entreprisetrakter | 128,1 | 75,5 | 90,9 |
| Øvrige tilgodehavender | 111,1 | 73,5 | 141,7 |
| Værdipapirer | - | 157,4 | 121,7 |
| Likvide beholdninger | 403,3 | 289,2 | 459,3 |
| Kortfristede aktiver i alt | 2.346,8 | 2.663,1 | 2.618,0 |
| Aktiver i alt | 3.387,7 | 3.809,5 | 3.646,4 |
| Passiver | | | |
| Aktionærer i MT Højgaards andel af egenkapital | 833,3 | 891,5 | 763,8 |
| Minoritetsinteresser | 36,9 | 57,1 | 57,9 |
| Egenkapital i alt | 870,2 | 948,6 | 821,7 |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter mv. | 129,8 | 182,6 | 159,3 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 10,0 | 10,0 | 9,0 |
| Hensatte forpligtelser | 162,0 | 339,3 | 260,8 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 301,8 | 531,9 | 429,1 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter mv. | 43,7 | 42,8 | 34,9 |
| Igangværende entreprisetrakter | 602,0 | 760,6 | 632,8 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 747,3 | 641,2 | 887,3 |
| Andre kortfristede forpligtelser | 822,7 | 884,4 | 840,6 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 2.215,7 | 2.329,0 | 2.395,6 |
| Forpligtelser i alt | 2.517,5 | 2.860,9 | 2.824,7 |
| Passiver i alt | 3.387,7 | 3.809,5 | 3.646,4 |

Pengestrømsopgørelse

| Mio. kr. | 2015 2. kv. | 2014 2. kv. | 2015 ÅTD | 2014 ÅTD | 2014 Året |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
| Drift | | | | | |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 72,2 | 45,7 | 122,2 | -178,8 | -201,0 |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter mv. | 35,9 | 31,4 | 63,4 | 168,3 | 274,3 |
| Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital | 108,1 | 77,1 | 185,6 | -10,5 | 73,3 |
| Ændringer i driftskapital: | | | | | |
| Varebeholdninger | -10,1 | 3,7 | -17,9 | 8,5 | 12,0 |
| Tilgodehavender, ekskl. igangværende entreprisekontrakter | 87,1 | -118,9 | 148,6 | 206,6 | 434,5 |
| Igangværende entreprisekontrakter | -63,0 | 164,3 | -68,0 | 165,3 | 48,1 |
| Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser | -96,4 | -95,8 | -161,9 | -179,4 | -91,3 |
| Pengestrømme fra primær drift | 25,7 | 30,4 | 86,4 | 190,5 | 476,6 |
| Finansielle poster, netto | -4,0 | -2,8 | 25,7 | -3,0 | 15,3 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | 21,7 | 27,6 | 112,1 | 187,5 | 491,9 |
| Betalte selskabsskatter, netto | -7,0 | -11,0 | -18,8 | -20,1 | -63,5 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 14,7 | 16,6 | 93,3 | 167,4 | 428,4 |
| Investeringer | | | | | |
| Køb af materielle aktiver | -29,2 | -43,8 | -69,3 | -76,6 | -105,5 |
| Andre investeringer, netto | 23,6 | 14,3 | 18,7 | 29,1 | 66,2 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -5,6 | -29,5 | -50,6 | -47,5 | -39,3 |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet | 9,1 | -12,9 | 42,7 | 119,9 | 389,1 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -65,4 | -33,2 | -98,9 | -23,2 | -117,4 |
| Pengestrømme, netto | -56,3 | -46,1 | -56,2 | 96,7 | 271,7 |
| Likviditet primo perioden | 459,1 | 330,1 | 459,0 | 187,3 | 187,3 |
| Likviditet ultimo perioden | 402,8 | 284,0 | 402,8 | 284,0 | 459,0 |

Egenkapitalopgørelse

| Mio. kr. | Aktiekapi- tal | Reserve, sikrings- transakti- on | Reserve, valuta- kursregu- lering | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt | Minori- tets- aktionæ- rernes andel | I alt |
|---|-------------------|---|--|----------------------|----------------------|----------------|---|----------------|
| 2014 | | | | | | | | |
| Egenkapital 01-01 | 520,0 | -20,4 | 1,8 | 614,6 | - | 1.116,0 | 65,0 | 1.181,0 |
| Resultat efter skat | | | | -217,6 | | -217,6 | 36,1 | -181,5 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder | | | -0,8 | | | -0,8 | | -0,8 |
| Andel af anden totalindkomst i joint ventures | | -7,8 | | | | -7,8 | | -7,8 |
| Skat af anden totalindkomst | | | | | | - | | - |
| Anden totalindkomst i alt | - | -7,8 | -0,8 | - | - | -8,6 | - | -8,6 |
| Transaktioner med ejere: | | | | | | | | |
| Kapitalforhøjelse, warrant- program - købte | | | | 1,7 | | 1,7 | | 1,7 |
| Kapitalforhøjelse, warrant- program - tildelte | | | | - | | - | | - |
| Udloddet udbytte | | | | | | - | -44,0 | -44,0 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | 1,7 | - | 1,7 | -44,0 | -42,3 |
| Periodens bevægelser i alt | - | -7,8 | -0,8 | -215,9 | - | -224,5 | -7,9 | -232,4 |
| Egenkapital 30-06 | 520,0 | -28,2 | 1,0 | 398,7 | - | 891,5 | 57,1 | 948,6 |
| 2015 | | | | | | | | |
| Egenkapital 01-01 | 520,0 | -39,0 | 1,7 | 281,1 | - | 763,8 | 57,9 | 821,7 |
| Resultat efter skat | | | | 58,4 | | 58,4 | 59,0 | 117,4 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder | | | 2,7 | | | 2,7 | | 2,7 |
| Andel af anden totalindkomst i joint ventures | | 6,5 | | | | 6,5 | | 6,5 |
| Skat af anden totalindkomst | | | | | | - | | - |
| Anden totalindkomst i alt | - | 6,5 | 2,7 | - | - | 9,2 | - | 9,2 |
| Transaktioner med ejere: | | | | | | | | |
| Kapitalforhøjelse, warrant- program - købte | | | | 1,4 | | 1,4 | | 1,4 |
| Kapitalforhøjelse, warrant- program - tildelte | | | | 0,5 | | 0,5 | | 0,5 |
| Udloddet udbytte | | | | | | - | -80,0 | -80,0 |
| Transaktioner med ejere i alt | - | - | - | 1,9 | - | 1,9 | -80,0 | -78,1 |
| Periodens bevægelser i alt | - | 6,5 | 2,7 | 60,3 | - | 69,5 | -21,0 | 48,5 |
| Egenkapital 30-06 | 520,0 | -32,5 | 4,4 | 341,4 | - | 833,3 | 36,9 | 870,2 |

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 2014. Årsrapporten for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 2014.

3. Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen har i april 2014 etableret et warrantprogram for koncernledelsens fem medlemmer. Programmet giver deltagerne ret til at købe warrants årligt frem til 2019. For hver købt warrant tildeles deltageren yderligere en gratis warrant. Udnyttelsen af de købte og tildelte warrants er betinget af en børsnotering af moderselskabet. Såfremt moderselskabet ikke børsnoteres, vil programmet blive kontantafregnet. Hver warrant giver deltagerne ret til at tegne aktier i moderselskabet. Programmet er maksimeret til 5% af selskabets aktiekapital.

Der blev i første halvår 2015 udstedt samlet 8.810 stk. warrants á nom. 1000 kr. med en dagsværdi på 1,4 mio. kr.

Den samlede dagsværdi af programmet udgjorde 2,3 mio. kr. Dagsværdien omkostningsføres lineært over den forventede serviceperiode på tre år. Resultatopgørelsen var i første halvår påvirket med 0,5 mio. kr. som følge af warrantprogrammet.

Ultimo første halvår 2015 udgjorde antallet af udestående warrants 19.416 stk. á nom. 1.000 kr.

4. Skat af resultatet og udskudt skat

| | 2015 | 2014 |
|--|--------------|-------------|
| Mio. kr. | ÅTD | ÅTD |
| Skat af periodens resultat før skat beregnet med 23,5% | -34,8 | 44,0 |
| Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 23,5% til 22% frem til 2016 | - | -4,9 |
| Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent | -8,4 | -5,0 |
| Ikke skattepligtige indtægter (primært ikke afsat skat af minoritetsinteressers andel af indkomst i interessentskaber) | 14,0 | 7,2 |
| Ikke fradragsberettigede udgifter | -0,1 | -0,1 |
| Ikke indregnet andel af periodens skatteaktiv | - | -42,9 |
| Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning | -1,2 | -0,4 |
| Skat af resultatet | -30,5 | -2,1 |

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

+45 7012 2400
mail@mth.dk

CVR nr. 12562233