

MTH GROUP

A photograph of a modern building facade. The building features a grid of windows with dark frames and is clad in panels of red and grey. In the foreground, there is a dark metal structure, possibly a pergola or walkway, with several green plants growing in planters. The sky is clear and blue.

Kvartalsrapport for
tredje kvartal 2018

Indhold

LEDELSESBERETNING

Indhold	2
Hovedpunkter i tredje kvartal 2018	3
Hoved- og nøgletal	4
Forord ved ny adm. koncerndirektør Anders Heine Jensen	5
Beretning	6
Ledelsens påtegning	11

KONCERNREGNSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

MTH GROUP-logo på forsiden af denne rapport refererer til den samlede MT Højgaard-koncern, som delårsrapporten omhandler.

Denne delårsrapport er udgivet både på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser de to versioner imellem eller ved nogen form for tvivl, er den danske version gældende.

Dato for offentliggørelse: 8. november 2018

Hovedpunkter i tredje kvartal 2018

1,6

mia. kr.

Omsætningen faldt med 19% i forhold til samme periode sidste år på grund af lav ordreindgang i 2017.

-459

mio. kr.

Utilfredsstillende EBIT-resultat som følge af hensættelse efter uventet MgO-kendelse, yderligere nedskrivninger på et større anlægsprojekt, lavere omsætning og fratrædelsesomkostninger.

116

mio. kr.

Positive pengestrømme fra driften som følge af positiv udvikling i arbejdskapital.

1,4

mia. kr.

Ordreindgangen var 0,2 mia. kr. højere end i samme kvartal sidste år.

9,0

mia. kr.

Ordrebeholdningen steg med 2,0 mia. kr. Udviklingen var drevet af den høje ordreindgang i andet kvartal 2018. Enkelte større projekter har en relativt lang produktionshorisont på 3-4 år.

Forventninger 2018

Omsætningen ventes uændret at blive på omkring 6,8 mia. kr. Omsætningen ventes at stige i fjerde kvartal baseret på den nuværende ordrebeholdning.

Efter den yderligere nedskrivning på et større anlægsprojekt samt et revideret skøn over indtjeningspotentialet i fjerde kvartal forventes nu et nulresultat for fjerde kvartal.

Som konsekvens heraf reduceres forventningen til årets resultat af primær drift (EBIT) til et underskud omkring 550 mio. kr. mod tidligere et underskud omkring 400 mio. kr.

Kapitalforhold

Knud Højgaards Fond og Monberg & Thorsen A/S har pr. 8. november 2018 eftergivet det ansvarlige lån på 150 mio. kr., tilført som likviditet i maj 2018 og som derfor tillægges egenkapitalen.

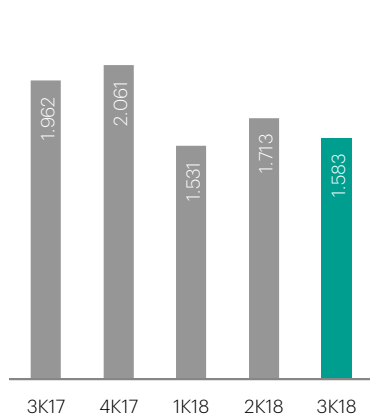
Den provisoriske egenkapital kan pr. 8. november 2018 opgøres til 401 mio.kr. svarende til en soliditetsgrad på 10,6% eksklusiv minoritetsinteresser.

Ansvarlig lånekapital på 650 mio. kr. er underskrevet mellem Knud Højgaards Fond og MT Højgaard A/S. Der er d.d. ikke trukket på disse faciliteter.

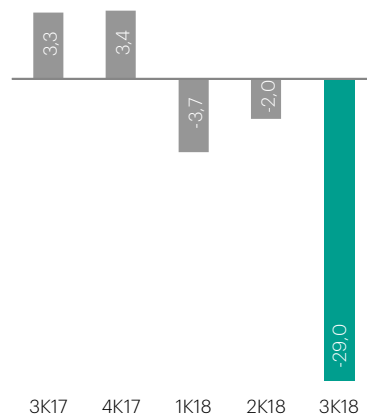
Kapitalberedskabet inklusiv den ansvarlige lånekapital udgør ved udgangen af tredje kvartal 2018 i alt 882 mio.kr.

Tillægges yderligere den ikke-trukne ansvarlige lånekapital på 650 mio. kr. til egenkapitalen udgør soliditetsgraden 26,0%.

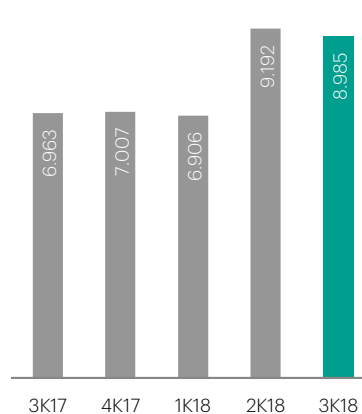
Omsætning
mio. kr.



Driftsmargin før særlige poster
%



Ordrebeholdning
mio. kr.



Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	2018 3. kvrt.	2017 3. kvrt.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017	Beløb i mio. kr.	2018 3. kvrt.	2017 3. kvrt.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	1.583	1.962	4.826	5.587	7.648	Ordreindgang	1.376	1.157	6.805	3.959	6.064
Bruttoresultat	-340	171	-231	446	631	Ordrebeholdning, ultimo	-	-	8.985	6.963	7.007
Driftsresultat før særlige poster	-459	65	-548	106	176	Arbejdskapital **	-	-	-244	-187	-264
Særlige poster*	-	-100	-	-125	-125	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-	-	-633	-69	-73
Resultat af primær drift (EBIT)	-459	-35	-548	-19	51	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	-	-	862	939	934
Resultat før skat	-463	-38	-556	-28	40	Gennemsnitligt antal medarbejdere	-	-	3.993	4.375	4.338
Resultat efter skat	-527	-57	-623	-61	-58						
Pengestrømme						Nøgletal					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	116	-46	-358	97	168	Bruttomargin i %	-21,5	8,7	-4,8	8,0	8,2
Køb af materielle aktiver	-39	-45	-111	-115	-86	Driftsmargin før særlige poster i %	-29,0	3,3	-11,4	1,9	2,3
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	9	11	12	16	-12	EBIT-margin i %	-29,0	-1,8	-11,4	-0,3	0,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-30	-34	-99	-99	-98	Resultatgrad (før skat-margin) i %	-29,3	-2,0	-11,5	-0,5	0,5
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	86	-80	-457	-2	70	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-	-	-53,7	27,2	21,0
Balance						Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-	-	-41,8	21,2	16,4
Langfristede aktiver	-	-	1.221	1.155	1.153	Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-	-	-114,5	-8,5	-9,4
Kortfristede aktiver	-	-	2.408	2.794	2.522	Soliditetsgrad i %	-	-	6,4	21,9	23,3
Egenkapital	-	-	251	904	884	Soliditetsgrad i % inkl. ansvarligt lån	-	-	10,6	21,9	23,3
Langfristede forpligtelser	-	-	664	383	256						
Kortfristede forpligtelser	-	-	2.714	2.662	2.535						
Balancesum	-	-	3.629	3.949	3.675						

*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager.

** Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2017 under anvendt regnskabspraksis.

Forord ved ny adm. koncerndirektør Anders Heine Jensen

Denne kvartalsrapport viser tydeligt, at koncernen er udfordret.

Vi måtte i september foretage en voldsom nedjustering af forventningerne til året efter en overraskende voldgiftskendelse, som markant ændrede tidligere retspraksis i MgO-vindpladesagerne og tvang os til at lave betydelige hensættelser. Det var afgørende vigtigt, at Knud Højgaards Fond øjeblikkeligt gav tilsagn om tilførsel af yderligere ansvarlig lånekapital til dækning af de nye forpligtelser, og at vores ejere viste deres langsigtede opbakning til selskabet.

Det er ligeledes af stor betydning, at de to fonde bag koncernen har genoptaget forhandlingerne om en fusion, og at vi nu ser frem mod en enklere og mere gennemsigtig ejerstruktur.

Vi må imidlertid også kigge indad og konstatere, at vi især i moderselskabet MT Højgaard mangler den nødvendige "sense of urgency". Vi har således måtte foretage endnu en nedjustering af forventningerne til indtjeningen for 2018, hvor en yderligere nedskrivning på et større anlægsprojekt har været en medvirkende årsag.

Pejlemærker for fremtiden

MT Højgaards Fokus 2018-program har vist gode takter og peger på de rigtige problemstillinger. Programmet leverer de ønskede besparelser, men har ikke materialiseret sig med den hastighed og den systematik, der kræves for at

få grundlæggende fat om udfordringerne. Vi har endnu ikke skabt den stabile drift, som var målet med Fokus 2018. Og selv om vi er blevet mere konkurrencedygtige og i hele 2018 har haft stigende ordreindgang, har forbedringerne ikke meldt sig i det ønskede tempo. Det er indlysende, at der er behov for, at vi går mere resolut til værks. Der er en række konkrete problemstillinger, som jeg sammen med ledere og medarbejdere vil forfølge hurtigt for at adressere vores udfordringer og øge værdiskabelsen. Planerne er under udarbejdelse, men lad mig give nogle pejlemærker for indsatsen:

Ny tilgang til risikostyring

Vi skal blive markant bedre til at undgå store tab på projekter. Tidligere ledelser har arbejdet med udfordringen, og flere tiltag er afprøvet. Selv om opmærksomheden har været til stede, må vi desværre konstatere, at tiltagene ikke har virket godt nok.

Nedskrivninger på projekter i MT Højgaard er og bliver den vigtigste årsag til koncernens finansielle situation. Det er et område, vi skal have styr på! Det kræver en ny og anderledes måde at tænke risikostyring i hverdagen, både ved identificering af mulige og betydelige risici og ved resolut handling, hvis der alligevel opstår problemer med projekterne.

Dette er ikke et quick-fix, men en ny måde at arbejde på. Det handler om nøgternt at vurdere projekternes risici, før der kontraheres. Om at have en nærværende ledelse, en effektiv

organisering og korte beslutningsveje, der sikrer rationelle beslutninger og hurtig ageren. Og ikke mindst om at have det rigtige mind-set i forhold til ansvar og samarbejde. Vi skal ganske enkelt have ændret kulturen i organisationen.

De nødvendige valg

På kort og mellemlang sigt giver det ikke mening fortsat at stræbe efter at blive størst på det danske marked. Men vi skal stile efter at være bedst i de segmenter, vi opererer i, og så skal vi have det drive, der skal til for at kæmpe fra dør til dør – og til at ramme rigtigt i forhold til kundernes ønsker.

Vi har allerede truffet nogle valg i 2018 ved at gå efter en bredere portefølje af også mindre projekter for at mindske afhængigheden af de meget store enkeltsager. Vi kommer til at træffe flere valg for at fokusere forretningen på de segmenter, hvor vi har fornuftige dækningsgrader, og hvor vi kan udnytte vores særlige kompetencer til at drive en lønsom forretning og levere kvalitet til tiden til vores kunder.

Vi skal finde ind til det, der er den solide kerne i MT Højgaard og i hele koncernen. Det, som tidligere succeser har været bygget af, og som nu skal forædles og udbygges. Og så skal vi styrke denne kerne organisatorisk og kompetencemæssigt. Hvis der er aktiviteter, som ikke er kerneforretning og ikke bidrager til sammenhængen i koncernen, vil de løbende blive

afhændet eller afviklet, så vi sikrer vores konkurrencekraft og skaber indtjening. I løbet af de kommende måneder vil vi arbejde på, hvad der skal til for at komme fremad, så vi effektivt tilpasser MT Højgaard og hele koncernen til den virkelighed, vi er midt i.

Jeg ser frem til samarbejdet med alle medarbejdere, kunder, samarbejdspartnere og aktionærer i moderselskaberne.

Anders Heine Jensen
Adm. koncerndirektør

Beretning

Omsætningen var lavere i tredje kvartal, hvor driftsindtjeningen var væsentligt påvirket af den regnskabsmæssige hensættelse til MgO-vindpladesagerne samt en yderligere nedskrivning på et større anlægsprojekt.

Omsætningen faldt i tredje kvartal med 19% i forhold til samme periode sidste år som følge af den lave ordreindgang i 2017.

Driftsindtjeningen var væsentligt påvirket af en større regnskabsmæssig hensættelse til dækning af koncernens eventuelle forpligtelser i byggerier, hvor der har været anvendt MgO-vindplader efter den modtagne voldgiftskendelse fra 14. september 2018.

Resultatet var endvidere negativt påvirket af en yderligere nedskrivning på et større anlægsprojekt, hvor den samlede negative påvirkning nu udgør 130 mio.kr. år til dato, samt effekt af den lavere omsætning og fratrædelsesomkostninger til den tidligere adm. koncerndirektør.

Ordreindgangen i tredje kvartal 2018 var med 1,4 mia. kr. 0,2 mia. kr. højere end i samme kvartal sidste år, og ordreindgangen fortsatte dermed de positive takter, dog med mindre styrke end i første og andet kvartal.

Ordrebeholdningen var pr. 30. september 2018 på 9,0 mia. kr. svarende til en stigning på 2,0 mia. kr. fra udgangen af 2017. Stigningen var drevet af ordrer med tilfredsstillende bonitet indenfor koncernens strategiske fokussegmenter. Enkelte større projekter har en relativt lang produktionshorisont på 3-4 år.

Der har gennem året været arbejdet intensivt på at skabe den nødvendige fremdrift i MT Højgaard under overskriften "Fokus 2018".

Resultaterne af Fokus 2018-programmet har i perioden vist gode takter i form af et lavere omkostningsniveau og en højere ordreindgang. Men de nødvendige forbedringer har ikke materialiseret sig i det ønskede tempo.

Bestyrelsen udpegede i august 2018 Anders Heine Jensen til stillingen som ny adm. koncerndirektør i MTH GROUP i stedet for Torben Biilmann (meddelelse fra 16. august 2018).

Anders Heine Jensen er tiltrådt sin nye stilling den 1. november 2018 (meddelelse fra 8. oktober 2018) og har som sin første primære opgave at gå forrest i indsatsen for at drive forbedringerne af den operationelle drift og indtjeningen i særligt MT Højgaards danske forretning for derigennem at realisere virksomhedens betydelige potentiale. Anders Heine Jensen er ved sin tiltrædelse som adm. koncerndirektør trådt ud af bestyrelsen i MT Højgaard A/S.

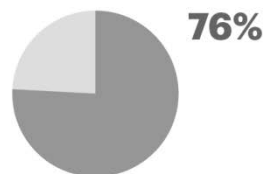
Byggeri



**MT Højgaard
Enemærke & Petersen
Lindpro
Scandi Byg**

Udvikler, opfører og renoverer bygninger til private eller offentlige primært i Danmark, men også i Nordatlanten og på Maldiverne. Har den største del af de samlede aktiviteter målt på både omsætning og antal medarbejdere.

Omsætning 3K 2018

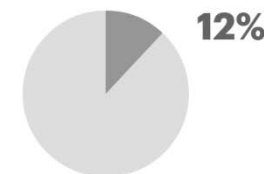


Anlæg



MT Højgaard

Anlægsaktiviteter varetages i MT Højgaard. Løser større og mindre anlægsprojekter fra kontorer i Danmark, de nordatlantiske lande og Maldiverne.

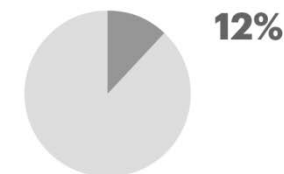


Services



**Lindpro
Ajos
Enemærke & Petersen
MT Højgaard**

Diverse services inden for byggeri og anlæg særligt via Lindpro, Ajos, Enemærke & Petersen og i forbindelse med projektudvikling og projektering i MT Højgaard.



Fokus 2018

Med programmet Fokus 2018 har ledelsen igangsat en række konkrete initiativer, der skal styrke konkurrencekraften og dermed øge ordreindgangen og forbedre indtjeningen i den danske del af MT Højgaard. Initiativerne er samlet under overskrifterne:

Bedre konkurrencekraft. Dette skal ske gennem omkostningstilpasninger og øget effektivitet. Omsætningen per medarbejder skal hæves.

Større ordreindgang. Dette skal ske gennem bedre udvælgelse af projekter, så MT Højgaard vinder flere sager og opnår en bedre sammensætning af virksomhedens projektportefølje.

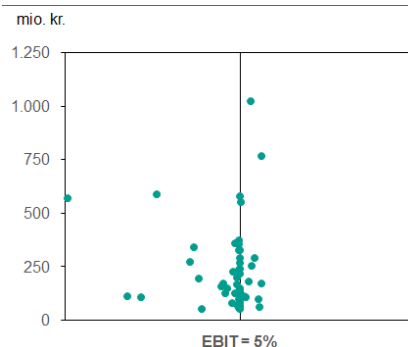
Stabil drift. Indsatsen for at styrke balancen mellem positive og negative projektafvigelser skal ske gennem øget ledelsesnærvær og fokus på risikohåndtering i projekterne.

Fokus 2018-programmet vil blive afsluttet ved udgangen af 2018 og ventes fortsat at sænke de samlede omkostninger i niveauet 100 mio. kr. med fuld effekt fra 2019.

I det følgende diagram vises de største igangværende projekter i MTH GROUP. Projekterne er placeret i forhold til ledelsens krav til dækningsgraden og bør som udgangspunkt ligge tæt på midteraksen og gerne til højre for midten. Dog vil mindre udsving i negativ retning altid kunne forekomme og være acceptable,

men de få store tabsgivende sager skal elimineres.

KONCERNENS IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING > 50 MIO. KR.

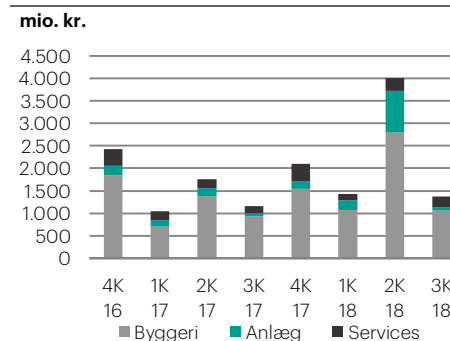


Som det fremgår af diagrammet, lever nogle projekter ikke op til kravene. Projekterne påvirker dermed p.t. brutto- og driftsmarginerne negativt. Det er primært projekter i MT Højgaard, væsentligst en større, igangværende anlægsopgave. Diagrammet viser endvidere, at koncernen arbejder på en række større og sunde sager, hvor boniteten lever op til og overgår ledelsens forventninger.

ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

I tredje kvartal 2018 kontraherede MTH GROUP nye ordrer for i alt 1,4 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. i samme periode sidste år. Væksten var drevet af en række større, mellemstore og mindre ordrer indenfor de strategiske fokussegmenter. Ordrene understøtter resultatet for de kommende år.

ORDREINDGANG



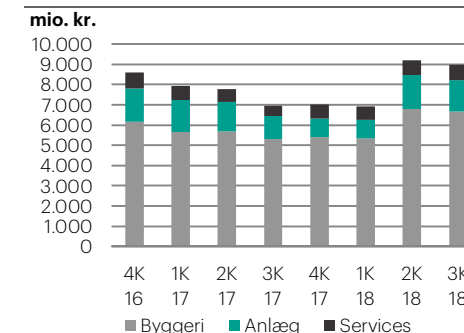
Ordrebeholdningen udgjorde 9,0 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal 2018 mod 7,0 mia. kr. på samme tidspunkt i 2017.

Vundne, ikke-kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,7 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal mod 1,6 mia. kr. i tredje kvartal 2017.

Beløb i mio. kr.	3K 2018	3K 2017	2017
Ordrebeholdning primo	9.192	7.768	8.591
Ordreindgang i perioden	1.375	1.157	6.064
Produktion i perioden	1.582	1.962	7.648
Ordrebeholdning ultimo	8.985	6.963	7.007

Koncernen arbejder desuden på en række samarbejdsaftaler og projekter i afklaringsfasen, som forventes at føre til indgåelse af endelige, ubetingede aftaler.

ORDREBEHOLDNING



Byggeri

Den samlede ordreindgang i forretningsområdet steg med 0,1 mia. kr. i kvartalet og 1,9 mia. kr. i de første tre kvartaler af 2018 i forhold til samme periode i 2017.

Koncernen forventer fortsat markedsvækst inden for renoverings- og boligbyggeriopgaver i og omkring de større byer samt høj aktivitet inden for datacentre i Danmark.

Anlæg

Ordreindgangen var uændret i kvartalet og er steget 0,8 mia. kr. i de første tre kvartaler sammenholdt med samme periode i 2017. Væksten skyldes flere ordrer i MT Højgaard.

Der er fortsat grundlag for god aktivitet i de kommende år med en positiv udvikling i efterspørgslen indenfor infrastruktur, datacentre og supersygehuse. Markedet er dog samtidig præget af stor priskonkurrence, udenlandske aktører og færre større offentlige anlægsprojekter.

Services

Ordreindgangen steg med 0,1 mia. kr. i kvartalet og 0,1 mia. kr. de første tre kvartaler af 2018 sammenholdt med samme perioder i 2017. Serviceforretningen er præget af stor konkurrence.

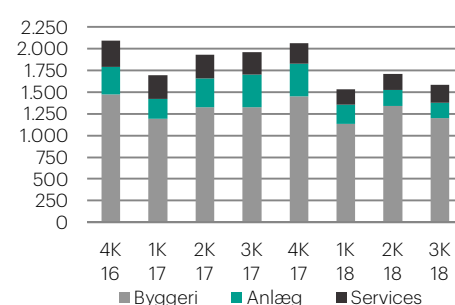
OMSÆTNING

Koncernens omsætning udgjorde 1.583 mio. kr. i tredje kvartal mod 1.962 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldtes effekten fra lavere ordreindgang i 2017.

I de første tre kvartaler faldt omsætningen som forventet med 14% til 4.826 mio. kr. mod 5.587 mio. kr. i sammenligningsperioden.

OMSÆTNING

mio. kr.



Byggeri

Omsætningen i byggeriforretningerne faldt 9% til 1.200 mio. kr. mod 1.324 mio. kr. i samme kvartal i 2017. De væsentligste byggeriaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaards arbejde på boligprojektet Hummeltoftevej i Sorgenfri, forskning – og laboratoriebygning for DTU i Lyngby, boligprojektet AARhus i Århus, samt renovering af 40 boligblokke i Møllevangen i Vejle.
- Enemærke & Petersens arbejde på renovering af Hjørtegården og Danmarks største boligrenovering af Stadionkvarteret i Glostrup, samt nybyggerierne på A. C. Meyers Vænge i København og Den Grønne Fatning i Herlev. Herudover arbejder Enemærke & Petersen på en lang række større og mindre sager under TRUST rammeaftalen med Københavns Kommune.

- Scandi Bygs arbejde på 96 boliger på Skjeberg Alle i Høje Taastrup C samt boliger i Engdraget i Slagelse.

- Lindpros arbejde på en række større og mindre teknikopgaver herunder Thule Air Base, boligprojektet AARhus og boligbyggeriet Den Grønne Fatning i Herlev.

I de første tre kvartaler faldt byggeriforretningernes samlede omsætning med 4% til 3.674 mio. kr. mod 3.843 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.

Anlæg

Forretningsområdets omsætning faldt 54% til 174 mio. kr. i tredje kvartal sammenlignet med 377 mio. kr. i samme kvartal i 2017 som følge af den lavere ordreindgang i 2017.

De væsentligste anlægsaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaards fornyelse og forbedring af 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby for Banedanmark, ny sygehusbygning i Tórshavn på Færøerne, ny færgeterminal i Aarhus Havn, samt etablering af råhus og servicebyen på Nyt Aalborg Universitetshospital.

Omsætningen i forretningsområdet faldt med 39% til 579 mio. kr. mod 942 mio. kr. i de første tre kvartaler sammenlignet med samme periode i 2017.

Services

Omsætningen i forretningsområdet faldt 20% til 209 mio. kr. sammenlignet med 261 mio. kr. i samme kvartal i 2017. Korrigeret for udløbet af Greenland Contractors-kontrakten med U.S. Air Force steg omsætningen med 13%.

I de første tre kvartaler faldt serviceforretningernes samlede omsætning med 28% til 574 mio. kr. Korrigeret for ophøret af Greenland Contractors-kontrakten var der en vækst på 6%.

DRIFTSRESULTAT

Koncernens driftsresultat før særlige poster udgjorde -459 mio. kr. i tredje kvartal mod 65 mio. kr. i samme periode 2017. I de første tre kvartaler af 2018 faldt driftsresultat før særlige poster til -548 mio. kr. sammenlignet med 106 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatet var væsentligt påvirket af den uventede voldgiftskendelse fra den 14. september 2018, som pålagde MTH GROUPs datterselskab Enemærke & Petersen A/S at betale 2,8 mio. kr. ekskl. moms og sagsomkostninger for anvendelse af MgO-vindplader i en rækkehusbebyggelse, der blev opført fra august 2013 til april 2014.

Kendelsen placerede for første gang ansvaret for brug af MgO-vindplader hos entreprenøren frem for rådgiveren i de tilfælde, hvor rådgiveren har godkendt entreprenørens forslag til materialer, men hvor entreprenøren ikke udtrykkeligt har oplyst til rådgiver eller bygherre,

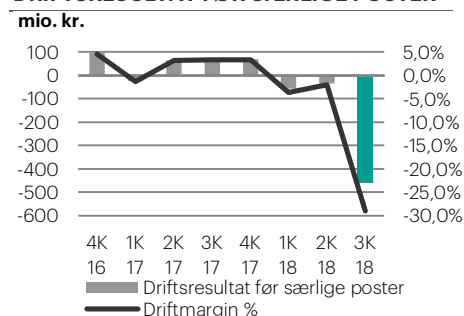
at MgO-vindplader var et nyt og oprøvet produkt. Dette til trods for at MgO-vindpladerne i 2012 dækkede 75% af markedet med fortsat stigende markedsandel. Som følge af kendelsen foretog MTH GROUP en større regnskabsmæssig hensættelse til dækning af koncernens eventuelle forpligtelser i andre boligbyggerier og renoveringer, hvor der er blevet anvendt MgO-vindplader. Hensættelsen er baseret på en skønsmæssig vurdering. MTH GROUP er i gang med at gennemgå hver sag med anvendelse af MgO-vindplader, fordi præmisserne er forskellige fra sag til sag, og der arbejdes på løsninger og afklaringer i samarbejde med de enkelte bygherrer. Dette arbejde fortsætter i de kommende kvartaler.

Driftsresultat før særlige poster var endvidere påvirket af nedskrivning på enkelte projekter, primært et større anlægsprojekt, med samlet 130 mio.kr. år til dato. Derudover var resultatet påvirket af den faldende omsætning, samt effekten af fratrædelsesomkostninger.

Skat af resultat for de første tre kvartaler udgjorde 67 mio. kr. mod 33 mio. kr. i samme periode i 2017 og indeholdt en nedskrivning af koncernens udskudte skatteaktiv på 60 mio. kr. som effekt af forventningerne for 2018.

Resultat efter skat udgjorde -527 mio. kr. i tredje kvartal mod -57 mio. kr. i samme periode i 2017. I de første tre kvartaler af 2018 udgjorde resultat efter skat -623 mio. kr. mod -61 mio. kr. i sammenligningsperioden.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER



BALANCE

Varebeholdninger udgjorde 511 mio. kr. ved udgangen af tredje kvartal mod 569 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 476 mio. kr. Faldet siden ultimo 2017 består primært af aflevering af projektet Solrækkerne i Hedehusene.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.403 mio. kr., hvilket er uændret sammenholdt med ultimo 2017. Igangværende entreprisetrakter udgjorde netto en passivpost på 385 mio. kr. ultimo september 2018 mod en passivpost på 245 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingerne kan henføres til projektsammenlægning, aktivitetsomfang og opstart af flere nye projekter.

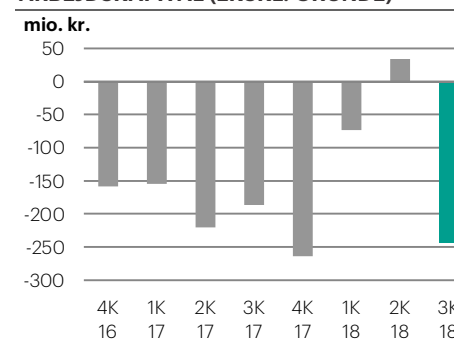
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 962 mio. kr. den 30. september mod 1.005 mio. kr. ultimo 2017, hvilket skal ses

i sammenhæng med udviklingen i aktivitetsniveauet.

Andre kortfristede forpligtelser udgjorde 757 mio. kr. ved udgangen af september sammenholdt med 905 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingen kan primært henføres til afregning af offshore garantiforpligtelsen.

Samlet set udgjorde koncernens arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg -244 mio. kr. mod -264 mio. kr. ultimo 2017. I tredje kvartal er arbejdskapitalen forbedret med 278 mio. kr. især drevet af faldende tilgodehavender fra salg samt mindre pengebinding i igangværende arbejder.

ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

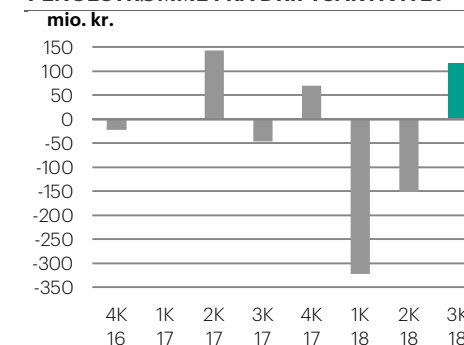
Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 116 mio. kr. i tredje kvartal mod -46 mio. kr. i samme periode sidste år. I de første tre kvartaler

var pengestrømme fra driftsaktivitet -358 mio. kr. mod 97 mio. kr. i samme periode i 2017.

Udviklingen var primært drevet af lavere aktivitet, faldende driftsindtjening, stigende arbejdskapital samt afregning af forliget vedrørende en ældre offshore garantiforpligtelse.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde -98 mio. kr. i de første tre kvartaler mod -99 mio. kr. i samme periode 2017. Årets investeringer vedrører primært udlejningsudstyr i Ajos samt koncernens nye it-plattform. Jf. IFRS er der dog foretaget en reklassifikation af investeringer med leasingfinansiering i Ajos for 94 mio. kr. Investeringerne i anlægsnoten vil derfor udvise i alt 192 mio. kr.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 232 mio. kr. ultimo september 2018 mod 584 mio. kr. ved årets begyndelse.

Knud Højgaards Fond har på baggrund af den utilfredsstillende udvikling i moderselskabet MT Højgaard givet tilsagn om at tilføre op til 250 mio. kr. i ansvarlig lånekapital (meddelelse fra 16. august 2018). Endvidere har Knud Højgaards Fond på baggrund af den regnskabsmæssige hensættelse til dækning af koncernens eventuelle forpligtelser i MgO-vindpladesagerne givet tilsagn om at tilføre yderligere op til 400 mio. kr. i ansvarlig lånekapital (meddelelse fra 17. september 2018). De ansvarlige lån tilføres MT Højgaard A/S direkte eller via det fusionerede og børsnoterede selskab, som forventes dannet efter en fusion mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S.

Disse tilsagn har nu udmøntet sig i to underskrevne låneaftaler (dateret 26. oktober 2018) mellem Knud Højgaards Fond og MT Højgaard A/S, således at trækingsretten er på plads. Der er d.d. ikke trukket på disse faciliteter.

Medregnes de nye ansvarlige lånefaciliteter i kapitalberedskabet udgør dette ved udgangen af tredje kvartal 2018 i alt 882 mio.kr. og anses for tilstrækkeligt i forhold til forpligtelserne vedrørende MgO-vindpladesagerne samt det forventede fremtidige aktivitetsniveau.

Derudover har Knud Højgaards Fond og Monberg & Thorsen A/S ydet et ansvarligt lån på samlet 150 mio. kr. tilført som likviditet i maj 2018 for at sikre, at koncernens udviklingsmuligheder ikke begrænses af likviditetseffekten

af de gamle, afsluttede offshore projekter (meddelelse fra 9. maj 2018).

Soliditetsgraden var 6,4% ultimo september 2018 mod 21,9% sidste år. Faldet kan tilskrives årets resultat. Medregnes det pr. ultimo september ansvarlige lån på 150 mio. kr. til egenkapitalen udgjorde soliditetsgraden 10,6%. Tillægges yderligere den ikke-trukne ansvarlige lånekapital på 650 mio. kr. til egenkapitalen udgjorde soliditetsgraden 26,0%.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Umiddelbart efter færdiggørelsen af kvartalsrapporten for tredje kvartal modtog koncernen beslutningen om, at Knud Højgaards Fond og Monberg & Thorsen A/S pr. 8. november 2018 har eftergivet det ansvarlige lån på 150 mio. kr., som derfor tillægges egenkapitalen. Den provisoriske egenkapital kan derfor pr. 8. november 2018 opgøres til 401 mio.kr. svarende til en soliditetsgrad på 10,6% eksklusiv minoritetsinteresser.

NY REGNSKABSREGULERING I 2018

Med virkning fra 2018 har MTH GROUP blandt andet implementeret IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Den samlede nettoeffekt af implementeringen er uvæsentlig og har derfor ikke indflydelse på forventningerne til 2018. Der henvises til note 1 i denne delårsrapport eller til note 27 i Årsrapport 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

Omsætningen ventes uændret at blive på omkring 6,8 mia. kr. Omsætningen ventes at stige i fjerde kvartal baseret på den nuværende ordrebeholdning.

Efter den yderligere nedskrivning på det nævnte, større anlægsprojekt samt et revideret skøn over indtjeningspotentialet i fjerde kvartal forventes nu et nulresultat for fjerde kvartal.

Som konsekvens heraf reduceres forventningen til årets resultat af primær drift (EBIT) til et underskud omkring 550 mio. kr. mod tidligere et underskud omkring 400 mio. kr.

Investeringerne i koncernens nye it-plattform fortsætter.

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder ovenstående økonomiske forventninger til 2018, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2018 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2018.

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 8. november 2018

DIREKTION

Anders Heine Jensen
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Carsten Dilling

Pernille Fabricius

Ole Røsdahl

Christine Thorsen

Hans-Henrik Hannibal Hansen
Medarbejderrepræsentant

Irene Chabior
Medarbejderrepræsentant

Vinnie Sunke Heimann
Medarbejderrepræsentant

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2018 3. kvrt	2017 3. kvrt	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017 Året
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.582,8	1.962,0	4.826,5	5.586,7	7.648,1
Produktionsomkostninger	-1.922,7	-1.790,8	-5.057,6	-5.141,0	-7.017,3
Bruttoresultat	-339,9	171,2	-231,1	445,7	630,8
Salgsomkostninger	-36,9	-50,3	-128,3	-163,1	-219,1
Administrationsomkostninger	-77,0	-62,7	-206,8	-192,2	-261,8
Resultat før andel af resultat i joint ventures	-453,8	58,2	-566,2	90,4	149,9
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-4,8	6,7	18,0	15,4	26,4
Driftsresultat før særlige poster	-458,6	64,9	-548,2	105,8	176,3
Særlige poster	-	-100,0	-	-125,0	-125,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-458,6	-35,1	-548,2	-19,2	51,3
Finansielle poster	-4,7	-3,3	-8,3	-8,9	-11,5
Resultat før skat	-463,3	-38,4	-556,5	-28,1	39,8
Skat af resultatet	-63,6	-18,9	-67,0	-32,5	-98,2
Resultat efter skat	-526,9	-57,3	-623,5	-60,6	-58,4

Beløb i mio. kr.	2018 3. kvrt	2017 3. kvrt	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017 Året
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-526,9	-64,3	-623,5	-76,9	-84,1
Minoritetsinteresser	-	7,0	-	16,3	25,7
I alt	-526,9	-57,3	-623,5	-60,6	-58,4
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
Resultat efter skat	-526,9	-57,3	-623,5	-60,6	-58,4
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-0,3	-1,1	-0,3	-3,8	-3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	1,5	0,2	1,5	4,4	3,7
Totalindkomst i alt	-525,7	-58,2	-622,3	-60,0	-58,4
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-525,7	-65,2	-622,3	-76,3	-84,1
Minoritetsinteresser	-	7,0	-	16,3	25,7
I alt	-525,7	-58,2	-622,3	-60,0	-58,4

Balance

AKTIVER	2018	2017	2017
Beløb i mio. kr.	30-09	30-09	31-12
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	258,4	194,9	216,1
Materielle aktiver	695,9	618,5	629,5
Udskudte skatteaktiver	150,4	254,9	210,4
Øvrige finansielle aktiver	116,3	86,7	97,0
Langfristede aktiver i alt	1.221,0	1.155,0	1.153,0
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	511,4	632,7	568,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.403,2	1.559,1	1.402,7
Igangværende entreprisekontrakter	290,1	300,4	334,5
Øvrige tilgodehavender	132,6	119,3	80,5
Likvide beholdninger	71,1	182,8	135,4
Kortfristede aktiver i alt	2.408,4	2.794,3	2.522,0
Aktiver i alt	3.629,4	3.949,3	3.675,0

PASSIVER	2018	2017	2017
Beløb i mio. kr.	30-09	30-09	31-12
EGENKAPITAL			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	233,3	865,3	855,8
Minoritetsinteresser	17,8	38,4	27,8
Egenkapital i alt	251,1	903,7	883,6
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarligt lån	150,0	-	-
Kreditinstitutter mv.	234,2	150,6	162,6
Udskudte skatteforpligtelser	22,0	12,9	13,0
Hensatte forpligtelser	258,1	220,1	80,5
Langfristede forpligtelser i alt	664,3	383,6	256,1
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter mv.	320,3	101,3	46,0
Igangværende entreprisekontrakter	675,4	725,9	579,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	961,8	966,2	1.004,7
Andre kortfristede forpligtelser	756,5	868,6	904,7
Kortfristede forpligtelser i alt	2.714,0	2.662,0	2.535,3
Forpligtelser i alt	3.378,3	3.045,6	2.791,4
Passiver i alt	3.629,4	3.949,3	3.675,0

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2018 3. kv.	2017 3. kv.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017 Året
DRIFT					
Resultat af primær drift (EBIT)	-458,6	-35,1	-548,2	-19,2	51,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	219,4	125,9	239,7	193,3	192,1
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-239,2	90,8	-308,5	174,1	243,4
Ændringer i driftskapital					
Varebeholdninger	11,0	46,7	57,4	9,6	73,5
Tilgodehavender ekskl. igangværende entrepris- kontrakter	102,0	-204,2	-54,7	-202,3	-7,8
Igangværende entrepris-kontrakter	170,9	100,3	139,9	-26,6	-206,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forplig- telser	75,9	-77,3	-182,8	152,9	105,5
Pengestrømme fra primær drift	120,6	-43,7	-348,7	107,7	208,0
Finansielle poster (netto)	-4,7	-3,3	-8,2	-8,9	-11,5
Pengestrømme fra ordinær drift	115,9	-47,0	-356,9	98,8	196,5
Betalte selskabsskatter, netto	-	0,7	-0,9	-1,6	-28,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	115,9	-46,3	-357,8	97,2	167,8
INVESTERINGER					
Køb af materielle aktiver	-38,7	-45,1	-110,6	-115,5	-86,0
Andre investeringer, netto	9,1	11,4	12,3	16,3	-12,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-29,6	-33,7	-98,3	-99,2	-98,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-12,8	-4,9	127,6	33,2	-35,4
Pengestrømme, netto	73,5	-84,9	-328,5	31,2	34,0
Likviditet primo perioden	-266,6	217,5	135,4	101,4	101,4
Likviditet ultimo perioden	-193,1	132,6	-193,1	132,6	135,4

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Aktionæ-rernes andel af egenkapi-talen	Minoritets-aktionæ-rernes andel	Egen-kapital i alt
Egenkapitalopgørelse							
2018							
Egenkapital 1. januar	520,0	-34,3	1,5	368,6	855,8	27,8	883,6
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15				-0,7	-0,7		-0,7
Skatteeffekt, IFRS 15				0,2	0,2		0,2
Tilpasset egenkapital 1. januar	520,0	-34,3	1,5	368,1	855,3	27,8	883,1
Resultat efter skat	-	-	-	-623,5	-623,5	-	-623,5
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,3	-	-0,3	-	-0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	1,5	-	-	1,5	-	1,5
Anden totalindkomst i alt	-	1,5	-0,3	-	1,2	-	1,2
Transaktioner med ejere:							
Udstedte warrants, egenbetaling	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-10,0	-10,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	0,3	0,3	-10,0	-9,7
Periodens bevægelser i alt	-	1,5	-0,3	-623,2	-622,0	-10,0	-632,0
Egenkapital 30. september	520,0	-32,8	1,2	-255,1	233,3	17,8	251,1
2017							
Egenkapital 1. januar	520,0	-38,0	5,2	454,4	941,6	22,1	963,7
Resultat efter skat	-	-	-	-76,9	-76,9	16,3	-60,6
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-3,8	-	-3,8	-	-3,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	4,4	-	-	4,4	-	4,4
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	4,4	-3,8	-	0,6	-	0,6
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	-
Periodens bevægelser i alt	-	4,4	-3,8	-76,9	-76,3	16,3	-60,0
Egenkapital 30. september	520,0	-33,6	1,4	377,5	865,3	38,4	903,7

Noter

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter.

Årsrapporten for 2017 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017 bortset fra nedenstående.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers".

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, kræver blandt andet indregning af forventede kredittab ved første indregning, og ikke længere som tidligere ved indikationer af værditab.

Dette har ikke haft væsentlig effekt for koncernen og implementeringen pr. 1. januar 2018 og har derfor ikke haft nogen effekt på primo egenkapitalen.

Det er alene IFRS 15, som har påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Effekten har ubetydelig indflydelse på resultat, balance, pengestrøm og nøgletal.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstatter de tidligere omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, og den nye standard indfører en ny fem-trins model for indregning og måling af omsætning.

Koncernen har besluttet at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvorfor nettoresultateffekten på i alt 0,5 mio. kr. indregnes pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med, at der ikke sker tilretning af sammenligningstal. For bruttobevægelsen henvises til note 27 i Årsrapporten for 2017.

Da den fremadrettede overgangsregel er anvendt, har ledelsen vurderet forskellene mellem IFRS 15 og den tidligere regnskabspraksis for perioden 1. januar til 30. september 2018. Ledelsen har ikke fundet væsentlige forskelle, som har påvirket perioden og de individuelle regnskabsposter. Koncernen har ikke aktiveret væsentlige omkostninger ved at opnå kontrakter.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter, salg af boliger, lejeindtægter, serviceydelser mv.

Omsætning fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver eller anlæg med høj grad af individuel tilpasning til kunden, indregnes i resultatopgørelsen i takt med produktionens udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Skøn og vurderinger af eksempelvis modifikationer til kontrakten, variable vederlag, identifikation af salgskontraktens delkomponenter mv. vurderes løbende af ledelsen.

Indtægter fra entreprisekontrakter omfatter den aftalte entreprisum med tillæg eller fradrag af aftalte ændringer til det kontraktfastsatte arbejde, krav vedrørende ekstraydelser og eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Nettoomsætning fra projektudviklingssager for egen regning og boliger indregnes løbende i takt med at kontrollen overgår i det omfang salget til kunden er endeligt, og der er juridisk ret og sikkerhed for betaling (efter færdiggørelsesgrad)

Nettoomsætning vedrørende lejeindtægter, serviceydelser mv. indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at ydelsen leveres til køber, når indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling er sandsynlig.

Nettoomsætningen måles eksklusive moms og afgifter og inklusiv rabatter i forbindelse med salget.

Nedenfor fremgår omsætningens sammensætning jf. oplysningskravene i IFRS 15:

Beløb i mio. kr.	3K 2018	3K 2017	2017
Igangværende arbejder	1.327	1.513	6.243
Service	206	252	1.009
Øvrig omsætning herunder projektsalg	50	197	397
Nettoomsætning	1.583	1.962	7.648

2 REGSKABSMÆSSIGE 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 2017.

3 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Koncernen etablerede i april 2014 et warrantprogram for koncernledelsen, der løber i perioden frem til 2019. Ultimo 2016 blev warrantprogrammet klassificeret som kontantbaseret.

Den samlede dagsværdi af programmet udgør for 2014-2015 opgjort på tildelingstidspunkterne 3,1 mio. kr. og er opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel. Fremtidige reguleringer til dagsværdi omkostningsføres lineært frem til april 2019, hvor programmet ophører.

I april 2018 etablerede koncernen endnu et warrantprogram for koncernledelsen, der løber i perioden frem til 2020. Dette er ligeledes klassificeret som kontantbaseret. Dagsværdien af programmet udgør for 2018 opgjort på tildelingstidspunktet 0,3 mio. kr. og er ligeledes opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel.

Dagsværdi for begge programmer udgjorde pr. 30. september 2018 0,3 mio. kr. og omkostningsføres lineært frem til udløb.

Ultimo september 2018 udgjorde antallet af udestående warrants i alt 25.154 á nom. 1.000 kr., svarende til 4,8% af aktiekapitalen. Programmet skal værdiansættes ved udgangen af hvert kvartal og 2014-2015 programmet sidste gang april 2019 og 2018 programmet sidste gang april 2020. Serviceperioden udløber ligeledes i henholdsvis april 2019 og april 2020.

4 ANSVARLIGT LÅN

MTH GROUPs ejerkreds har i maj 2018 styrket likviditets- og kapitalgrundlaget med et ansvarligt lån på 150 mio. kr. Lånet er et efterstillet krav, som træder tilbage i forhold til alle øvrige kreditorer og långivere.

Faciliteten er afdragsfri til og med den 30. april 2021. Herefter afdrages 50 mio. kr. den 1. maj 2021, 50 mio. kr. den 1. maj 2022 og den resterende del 1. maj 2023.

Lånet er pr. 8. november 2018 eftergivet.

Herudover har MTH GROUP ikke anvendt ansvarlige lånefaciliteter på 650 mio.kr., som er etableret i oktober 2018. Der er d.d. ikke trukket på disse faciliteter.

MTH GROUP

Knud Højgaards vej 7
2860 Søborg
Danmark

+45 7012 2400
mthgroup.eu

CVR Nr. 12562233