

Årsrapport for 2019



Indhold

LEDELSESBERETNING

Indhold	2
Koncernprofil	3
Forord	4
Beretning for MT Højgaard Holding A/S	5
Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S	8
2019 nøgletal for MT Højgaard-koncernen	10
Hoved- og nøgletal for MT Højgaard-koncernen	11
Beretning for MT Højgaard-koncernen	12
Større projekter i 2019	16
Bæredygtig '22 – ny koncernstrategi	18
Markedstilgang	21
Samfundsansvar	23
Risikostyring	25
Virksomhedsledelse	27
Aktierelateret information	28
Direktion og bestyrelse	30
Bestyrelse, MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S	31
Vederlag	33
Koncern og årsregnskab	37
Ledelsens påtegning	86
Den uafhængige revisors påtegning	87

KONCERNREGNSKAB: MT HØJGAARD HOLDING A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse	38
Balance	39
Pengestrømsopgørelse	40
Egenkapitalopgørelse, koncern	41
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	42
Noter	43

BILAG: MT HØJGAARD-KONCERNEN

Bilag: Resultat- og totalindkomstopgørelse	80
Bilag: Balance	81
Bilag: Pengestrømsopgørelse	82
Bilag: Egenkapitalopgørelse	83
Bilag: Noter	84

BENÆVNELSER I RAPPORTEN

MT Højgaard Holding A/S omfatter moderselskabet MT Højgaard Holding A/S, det 100% ejede datterselskab MT Højgaard A/S og dets datterselskaber, hvoraf de væsentligste er Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S, Lindpro A/S og Ajos A/S.

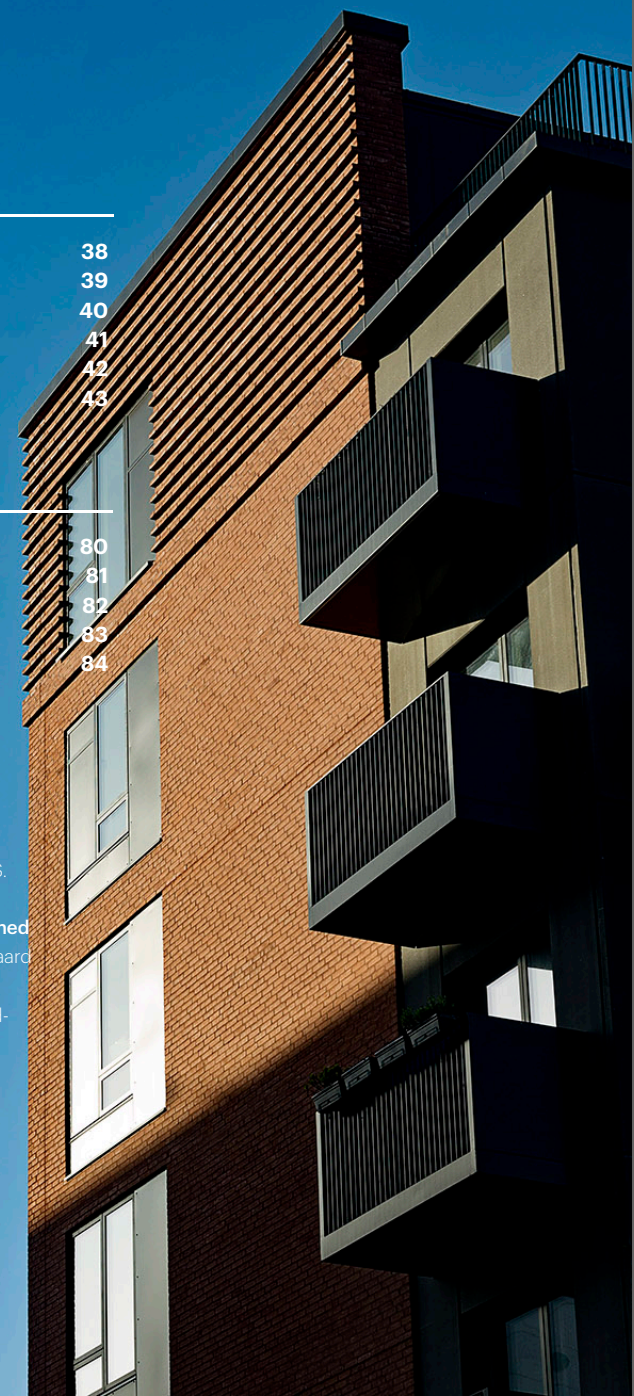
Benævnelserne **MT Højgaard-koncernen** og **den operationelle enhed** er begge synonyme med bygge- og anlægsvirksomheden MT Højgaard A/S og dets datterselskaber, hvoraf de væsentligste er Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S, Lindpro A/S og Ajos A/S. MT Højgaard-koncernen var tidligere kendt under navnet MTH GROUP.

MT Højgaard er i denne rapport synonym med bygge- og anlægsvirksomheden i den juridiske enhed MT Højgaard A/S med underliggende driftselskaber.

Billedet på forsiden af rapporten og indholdsfortegnelser er fra boligprojektet A.C. Meyers Vænge i Københavns Sydhavn. Projektet er udviklet af MT Højgaard og udført af Enemærke & Petersen i totalentreprise. El-entreprisen er udført af Lindpro, og Ajos har varetaget byggepladsindretningen.

Denne årsrapport omhandler MT Højgaard Holding A/S og 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: 20. februar 2020



Koncernprofil

MT Højgaard-koncernen er blandt de førende aktører i bygge- og anlægsbranchen i Danmark. De væsentligste virksomheder er MT Højgaard, Enemærke & Petersen, Lindpro (fraskolgt danske aktiviteter den 6. februar 2020*), Scandi Byg og Ajos.

Virksomhederne opererer som selvstændige enheder og brands med hver sin ledende position i deres respektive delmarked. Derudover skaber virksomhederne også synergieffekter på tværs blandt andet gennem deling af viden og kompetencer.

Den altovervejende del af aktiviteterne udføres i Danmark og Nordatlanten for private og offentlige kunder, primært i form af hoved- og totalentrepriser samt i Offentlig- Private Partnerskaber (OPP).

Omsætning forretningsområder



Omsætning geografi



Bistand til etablering af midlertidig byggeri i form af pavilloner samt etablering, indretning, drift og afgrigning af byggepladser. Udlejning af materiel til bygge-, anlægs- og renoveringsprojekter



Renovering af almene boliger, skoler, erhverv, daginstitutioner og andels- og ejerforeninger samt nybyggeri af bl.a. boliger, skoler, institutioner og kontorer



Entreprise- og serviceopgaver inden for el, vvs, brandalarmering, tyverisikring og løsninger inden for velfærdsteknologi inkl. kaldeanlæg, demenssystemer og personsikring (fraskolgt danske aktiviteter den 6. februar 2020*)



Byggeri- og anlægsopgaver samt relaterede service- og rådgivningsopgaver og udvikling af ejendomsprojekter.



Industrielt fremstillede modulbyggerier til boliger (Svanemærkede), kontorer, institutioner og sundhedsfaciliteter samt modulbyggede mandskabsskure og bolig-, institutions- og kontor pavilloner



Byggeri

Koncernen udvikler, opfører og renoverer bygninger i hoved-, total- og fagentrepriser for private og offentlige kunder, organisationer og boligselskaber, primært i Danmark og Nordatlanten. Byggeaktiviteterne varetages af MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S, Lindpro A/S og Scandi Byg A/S.



Anlæg

Koncernen udfører infrastrukturprojekter, jord- og ramningsarbejder, vandbygningsprojekter og opfører rårhuse primært i Danmark samt i enkelte udvalgte geografier. Anlægsaktiviteter varetages af MT Højgaard A/S.



Services

Koncernen leverer services til bygge- og anlægsbranchen i Danmark fra Ajos A/S, Enemærke & Petersen A/S, Lindpro A/S og MT Højgaard A/S.

Kernekompetencer

Koncernen har stor erfaring inden for blandt andet Design & Engineering, Virtual Design & Construction (VDC), projektudvikling, strategiske partnerskaber, arbejdsmiljøledelse, bæredygtighed, tekniske installationer og egenproduktion.

*Salget er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse.

Forord

2019 var et overgangsår for MT Højgaard-koncernen, hvor det altoverskyggende mål var at genoprette den operationelle drift i MT Højgaard A/S og sikre fortsat fremdrift i de andre forretningsenheder.

Ved regnskabsårets afslutning kan vi konstatere, at vi er godt på vej til at vende udviklingen og sikre, at MT Højgaard A/S – på linje med koncernens øvrige forretningsenheder – bliver en overskudsgivende forretning. MT Højgaard-koncernen er i dag i bedre form end for ét år siden.

Først og fremmest skabte forårets fusion af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S til MT Højgaard Holding A/S en enklere, mere transparent og omkostningseffektiv struktur i koncernen. Dernæst sikrede et lån på 400 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond et solidt finansielt fundament for genopretningen af den operationelle drift i MT Højgaard A/S.

SUND ORDREBOG

Vi har gennem hele 2019 haft strategisk fokus på at styrke både tilbudsgivning og eksekvering i MT Højgaard A/S. I dag både vinder og eksekverer vi økonomisk sunde projekter end tidligere, og den styrkede tilbudsgivning betyder, at vi er gået ind i 2020 med en sund ordrebog.

Den forbedrede eksekvering betød også, at vi i 2019 leverede på vores forventninger til omsætning, indtjening og pengestrømme fra driftsaktiviteter.

Optimeringen i MT Højgaard A/S er dog ikke i mål endnu, og derfor vil vi fortsat arbejde på at reducere omkostningerne og styrke konkurrencekraften yderligere.

I efteråret 2019 tog vi første skridt i en grundlæggende ændring af, hvordan vi arbejder, da vi rykkede en række medarbejdere fra stabs- og støttefunktionerne ud i produktionen – og dermed tættere på projekterne – og nedlagde 130-140 funktionærstillinger.

Det giver os lavere faste omkostninger i et mere agilt og fleksibelt set-up, hvor vi nemmere kan agere i forhold til markedsudviklingen og vores pipeline.

Disse ændringer er en del af vores nye koncernstrategi, hvor etableringen af en porteføljemodel med sidestillede forretningsenheder er et vigtigt element for at sikre lønsomheden og indfri vækstpotentialet i alle forretningsenheder.

Den 6. februar 2020 blev Lindpro (danske aktiviteter) frasolgt* som et led i at skærpe og udbygge MT Højgaard-koncernens styrkepositioner og konkurrencekraft i markedet. Vores ejerskab af Lindpro stod ved en skillevej. Enten skulle vi udvikle Lindpro til en fuldservice leverandør af tekniske installationer eller sælge selskabet til en ny ejer. Vi har valgt det sidste for at sikre det rigtige ejerskab af Lindpro på den lange bane.

LANGSIGTET, BÆREDYGTIG UDVIKLING

I det fremtidige MT Højgaard A/S er projekterne i fokus. Det er projekterne, markedet og kunderne, der definerer størrelsen på vores forretning – og dermed kapacitets- og omkostningsniveauet.

Det er essensen af vores nye koncernstrategi, Bæredygtig ’22, som vi lancerer sammen med denne årsrapport.

Strategien skaber rammerne for en langsigtet, bæredygtig udvikling af koncernen.

Her tænker vi en bæredygtig økonomisk udvikling af koncernen, hvor alle forretningsenheder leverer lønsom vækst.

Men vi tænker også bæredygtighed i relation til vores projekter og produktion. Som en af de store aktører i bygge- og anlægssektoren spiller vi en væsentlig rolle i udviklingen af det fysiske miljø og tager derfor ansvar for at øge andelen af bæredygtige løsninger i samfundet.

Det handler om at reducere klima- og miljøbelastningen af byggeri og infrastruktur i hele projektets livscyklus fra design og materialevalg til driftsfasen og endelig bortskaffelse.

I den kommende strategiperiode giver vi derfor bolden op til medarbejderne i hele koncernen, så vi sammen med kunder og samarbejdspartnere kan skabe bæredygtige og innovative løsninger gennem stærke samarbejdsrelationer og effektive processer.



Morten Hansen
Adm. direktør og koncernchef

*Salget er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse.

Beretning for MT Højgaard Holding A/S

Den 5. april 2019 fusionerede Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, med Højgaard Holding A/S som det fortsættende selskab. Det fortsættende selskab skiftede navn til MT Højgaard Holding A/S og blev ved fusionens gennemførelse 100% ejer af MT Højgaard-koncernen, der omfatter virksomheden MT Højgaard A/S og en række datterselskaber.

Som følge af overtagelsesdatoen og de regnskabsmæssige effekter af fusionen afviger regnskabstallene for MT Højgaard Holding A/S væsentligt fra regnskabstallene for MT Højgaard-koncernen (den operationelle enhed) i 2019.

Derfor indeholder denne rapport både regnskabstallene for MT Højgaard Holding A/S og for MT Højgaard-koncernen. Hovedvægten ligger på udviklingen i MT Højgaard-koncernen, da de viser udviklingen i den operationelle enhed (se side 10-16).

Frem til gennemførelsen af fusionen omfatter regnskabet fra MT Højgaard Holding A/S alene aktiviteterne i Højgaard Holding A/S, som indtil 5. april 2019 ejede 54% af MT Højgaard-koncernen.

Fusionen er behandlet efter overtagelsesmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser er opgjort til dagsværdi pr. 5. april 2019. De regnskabsmæssige konsekvenser i form af købesumsallokering mv. er opgjort efter fusionens gennemførelse og har som forventet haft en væsentlig påvirkning på regnskabet for 2019. Regnskabet er derudover som forventet påvirket af transaktions- og administrationsomkostninger i MT Højgaard Holding A/S.

Sammenligningstallene for 2018 er ikke justeret for fusionen og omfatter alene koncernregnskabet for Højgaard Holding A/S i 2018.

OMSÆTNING

Omsætningen i MT Højgaard Holding A/S var i 2019 på 5.169 mio. kr. mod 58 mio. kr. i fjor. I

fjerde kvartal var omsætningen 1.812 mio. kr. mod 16 mio. kr. i samme periode i 2018.

Omsætningen i 2018 vedrørte alene selskabet Højgaard Industri A/S, som Højgaard Holding A/S solgte i 2018 som led i planlægningen af fusionen med Monberg & Thorsen A/S.

Afvigelsen mellem omsætningen i MT Højgaard Holding A/S og omsætningen i den operationelle enhed skyldes som nævnt, at MT Højgaard Holding A/S først har konsolideret aktiviteterne i MT Højgaard-koncernen med virkning fra fusionsdatoen den 5. april 2019.

RESULTAT

Driftsresultatet før særlige poster i MT Højgaard Holding A/S udgjorde 18 mio. kr. i 2019 og 22 mio. kr. i fjerde kvartal 2019 mod henholdsvis 6 mio. kr. i 2018 og 2 mio. kr. i fjerde kvartal af 2018. Indtjeningen er bedre end de senest udmeldte forventninger om et driftsresultat (EBIT) før særlige poster i niveauet 0 mio. kr. ved en omsætning på 5,3 mia. kr.

Afvigelsen mellem driftsresultatet før særlige poster i MT Højgaard Holding A/S og den operationelle enhed skyldes fusionsdatoen den 5. april 2019 samt resultatet af købesumsallokering på -52 mio. kr. i andet til fjerde kvartal 2019 samt transaktions- og administrationsomkostninger på -8 mio. kr. i MT Højgaard Holding A/S.

Resultatet før skat i MT Højgaard Holding A/S udgjorde 94 mio. kr. i 2019 og -24 mio. kr. i fjerde kvartal mod henholdsvis -300 mio. kr. i 2018 og 34 mio. kr. i fjerde kvartal sidste år.

MT Højgaard-koncernens resultat før skat udgjorde 24 mio. kr. i 2019 og -8 mio. kr. i fjerde kvartal 2019.

Afvigelsen mellem resultatet før skat i MT Højgaard Holding A/S og den operationelle enhed skyldes væsentligst en betydelig positiv effekt på finansielle poster som følge af opskrivning af aktierne i MT Højgaard A/S til skønnet

RAPPORTERINGSSTRUKTUR



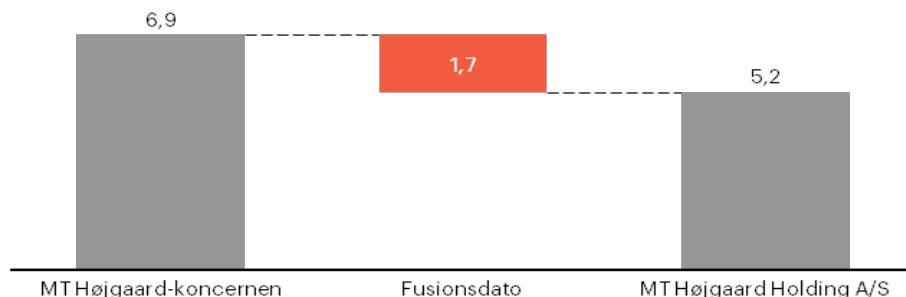
For en nærmere beskrivelse af selskaberne se side 43.

REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKTER AF FUSION PÅ MT HØJGAARD HOLDING A/S FOR 2019

	MT Højgaard-koncernen (1/1 - 31/12 2019)			MT Højgaard Holding A/S (5/4 - 31/12 2019)				
	1. kvar- tal	2. - 4. kvartal	2019	Effekter af fusion				
Beløb i mio. kr.				Fusi- ons- dato	Adm. omk.*	Finan- sielle poster*	Effekt af PPA**	2019
Nettoomsætning	1.694	5.169	6.864	-1.694				5.169
Driftsresultat før særlige poster	5	78	83	-5	-8	-	-52	18
Resultat før skat	-3	27	24	3	-8	127	-52	94
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-116	144	28	116	-6	-15		123

*Perioden 1/1 - 31/12 2019, **PPA: Purchase Price Allocations (købesumsallokering)

REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF FUSION PÅ OMSÆTNING FOR 2019, MIA. KR.



dagsværdi i forbindelse med stepvis akquisition af virksomheden som led i fusionen.

Bestyrelsen foreslår ikke udlodning af udbytte for 2019.

PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra driftsaktiviteten i MT Højgaard Holding A/S udgjorde 113 mio. kr. i 2019 og 158 mio. kr. i fjerde kvartal mod henholdsvis -17 mio. kr. i 2018 og -18 mio. kr. i fjerde kvartal 2018. De seneste udmeldte forventninger var, at årets pengestrømme ville blive i niveauet -20 mio. kr. Afvigelser fra forventningerne skyldes primært øget fokus på koncernens likviditet samt tidligere indbetaling af købesum og deponering vedrørende salg af ejendomme.

MT Højgaard Holding A/S indgik den 10. april 2019 aftale om ansvarlig lånefacilitet med Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. MT Højgaard Holding A/S udnyttede samme dag hele

faciliteten og tilførte 400 mio. kr. i ny egenkapital til MT Højgaard A/S.

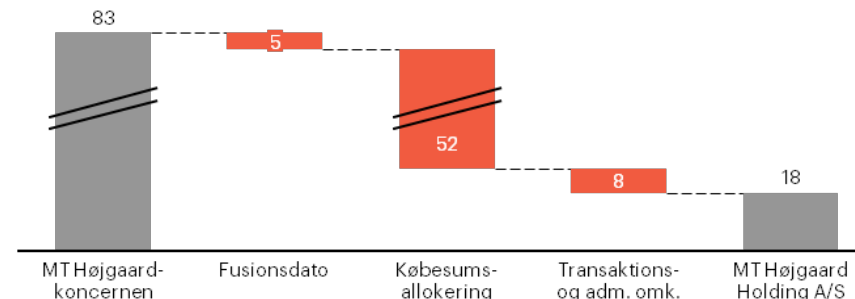
MT Højgaard Holding A/S' samlede kapitalberedskab udgjorde 344 mio. kr. ultimo december 2019 og inklusive et ansvarligt lån på 250 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond var det samlede kapitalberedskab ved årets afslutning 594 mio. kr. Beredskabet anses for at være tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Pr. 5. februar 2020 er Morten Hansen fastansat som administrerende direktør og koncernchef i MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S.

MT Højgaard Holding A/S har den 6. februar 2020 solgt de danske aktiviteter i det 100%-ejede datterselskab Lindpro A/S til Kemp &

REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF FUSION PÅ DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER FOR 2019, MIO. KR.



Lauritzen A/S. Salget er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse. Salgsprisen er aftalt til 265 mio. kr.

De solgte aktiviteter havde i 2019 en omsætning på 757 mio. kr. Kemp & Lauritzen overtager ved salget ca. 835 medarbejdere på 17 lokationer i Danmark.

Lindpros grønlandske datterselskab Arssarnerit A/S i Nuuk indgår ikke i salget til Kemp & Lauritzen. Arssarnerit fortsætter som et selvstændigt selskab under MT Højgaard International. Forretningsenheden MT Højgaard International er etableret ved udgangen af 2019 for at sikre ledelsesmæssigt fokus på MT Højgaards aktiviteter i Grønland, Færøerne, Maldiveerne og Portugal.

I øvrigt er der ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som

ændrer væsentligt ved vurderingen af koncernens og selskabets finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2020

De regnskabsmæssige resultater (EBIT) i MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard-koncernen vil i 2020 være identiske, med undtagelse af afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver (38 mio. kr.) opstået i forbindelse med fusionen den 5. april 2019 samt administrationsomkostninger i holding selskabet (2 mio. kr.).

Hovedprioriteten i 2020 er at forbedre koncernens indtjening og skabe grundlag for yderligere forbedring af lønsomheden i de kommende år.

Af ordrebeholdningen på 7,2 mia. kr. (6,5 mia. kr. ekskl. Lindpro A/S) ved udgangen af 2019 forventes ca. 5,0 mia. kr. (4,3 mia. kr. ekskl. Lindpro A/S) udført i 2020 med tillæg af arbejde på de ikke-kontraherede opgaver omtalt under ordreindgang i beretningen.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og den forventede ordreindgang forventer koncernen i 2020 en omsætning på omkring 6,5 mia. kr. (5,9 mia. kr. ekskl. Lindpro A/S).

Resultat af primær drift (EBIT) i MT Højgaard-koncernen ventes i 2020 at blive i niveauet 125 mio. kr. før særlige poster og ekskl. Lindpro A/S.

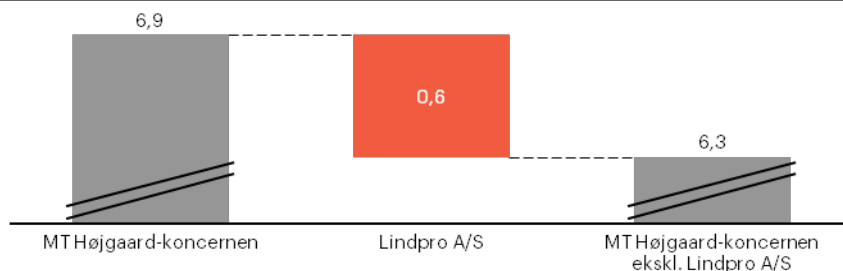
I MT Højgaard Holding ventes et resultat af primært drift på 85 mio. kr. før særlige poster og ekskl. Lindpro A/S.

Koncernen opretholder fokus på vigtigheden af positive pengestrømme på alle projekter.

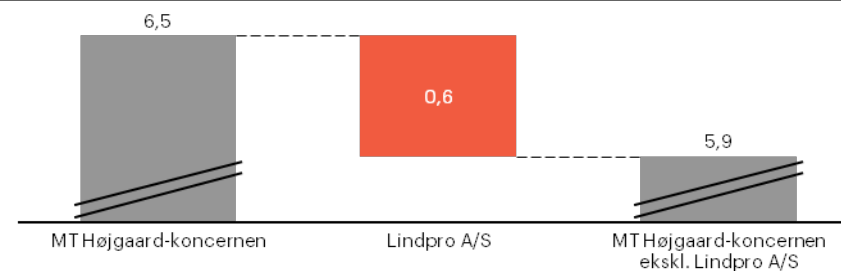
Bemærkning

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder økonomiske forventninger til 2020, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.

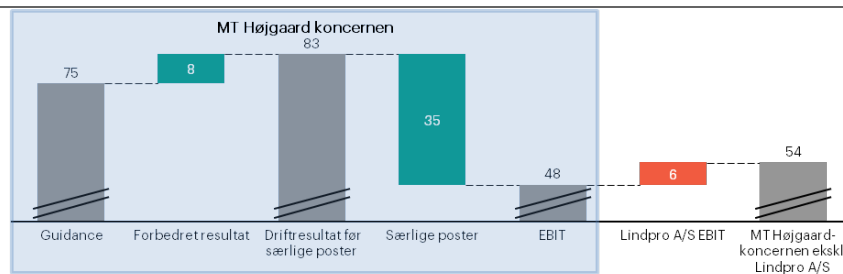
FORTSÆTTENDE AKTIVITETER: REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF FRASALG AF LINDPRO A/S I 2019 PÅ OMSÆTNING, MIA. KR.



FORTSÆTTENDE AKTIVITETER: REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF FRASALG AF LINDPRO A/S I 2020 PÅ OMSÆTNING, MIA. KR.



FORTSÆTTENDE AKTIVITETER: REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF FRASALG AF LINDPRO A/S I 2019 PÅ EBIT, MIO. KR.



Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S

Beløb i mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015	Beløb i mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	5.169	58	60	76	58	Ordreindgang	5.503	-	-	-	-
Bruttoresultat	293	12	15	16	12	Ordrebeholdning, ultimo	7.194	-	-	-	-
Driftsresultat før særlige poster	18	6	9	10	7	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-991	-16	-30	-40	-46
Særlige poster	-35	-	-	-	-	Gennemsnitligt antal medarbejdere *	2.804	29	30	34	30
Resultat af primær drift (EBIT)	-17	6	9	10	7						
Resultat af finansielle poster	112	13	-1	-2	-2	Nøgletal					
Resultat før skat	94	-300	-38	1	104	Bruttomargin i %	5,7	20,7	25,0	21,1	20,7
Resultat efter skat	66	-300	-40	-1	103	EBIT-margin i %	-0,3	10,3	15,0	13,2	12,1
						Resultatgrad (før skat-margin) i %	1,8	-521,6	-63,7	1,9	179,6
Pengestrømme						Egenkapitalforrentning (ROE) i %	17,4	-97,2	-8,9	-0,2	24,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet	123	-17	3	7	3	Soliditetsgrad i %	11,5	86,8	88,6	89,5	89,1
Køb af materielle aktiver	-134	-	-	-	-						
Køb af dattervirksomheder	8	-	-	-	-	Aktierelaterede nøgletal					
Salg af virksomhed	-	28	-	-	-	Ultimo antal aktier, mio. stk.	7,8	4,2	4,2	4,2	4,2
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-50	-	-	-	-	Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	8,8	-71,4	-9,5	-0,1	24,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-202	28	-	-	-	Indre værdi pr. aktie, DKK	73,5	45,2	101,7	111,4	112,4
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-78	11	3	7	3	Markedsværdi i alt, mio. DKK	575	245	728	988	1.640
Balance											
Langfristede aktiver	1.937	207	462	509	519						
Kortfristede aktiver	2.471	12	20	14	11						
Egenkapital	521	190	427	468	472						
Langfristede forpligtelser	1.233	27	43	43	48						
Kortfristede forpligtelser	2.653	1	12	12	10						
Balancesum	4.408	219	482	523	530						

* Ændret opgørelse af FTE'er. Der er blevet foretaget en revurdering af FTE-definitionen pr. 30. september 2019.

Bemærk, at hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding for årene 2015 – 2018 er Højgaard Holding A/S.

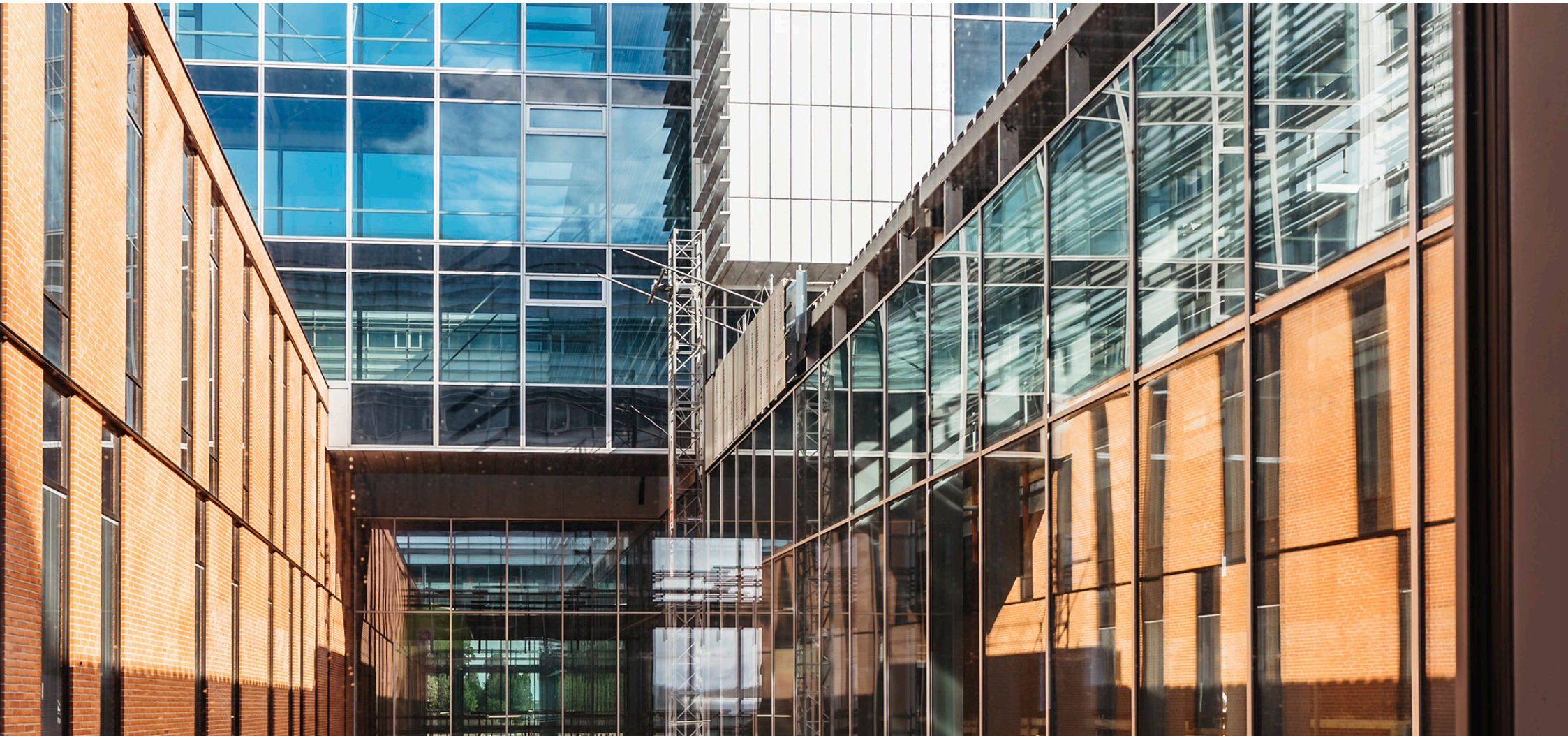
Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2015-2018 og IFRS 9 samt IFRS 15 for 2015-2017.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 54

Beretning for MT Højgaard-koncernen 2019



På nyt Aalborg Universitetshospital har MT Højgaard siden 2015 udført jord-, kloak-, beton-, murer- og tømrerarbejder. Den 17. februar 2020 holdt virksomheden den sidste afleveringsforretning. I projektets levetid har MT Højgaard i alt anvendt 13.000 ton armering, 100.000 kubikmeter beton, 1.900.000 mursten og 300.000 kubikmeter sand.

2019 nøgletal for MT Højgaard-koncernen

Omsætning

6,9 mia. kr.
i 2019

6,8 mia. kr.
i 2018

Driftsresultat før særlige poster

83 mio. kr.
i 2019

-547 mio. kr.
i 2018

Pengestrømme fra driftsaktivitet

28 mio. kr.
i 2019

-142 mio. kr.
i 2018

Ordreindgang*

6,9 mia. kr.
i 2019

7,0 mia. kr.
i 2018*

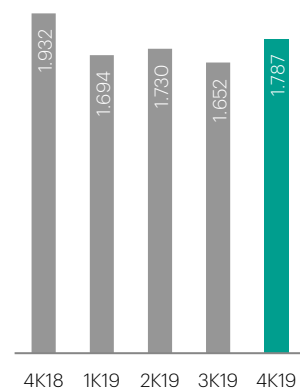
Ordrebeholdning*

7,2 mia. kr.
i 2019

7,2 mia. kr.
i 2018*

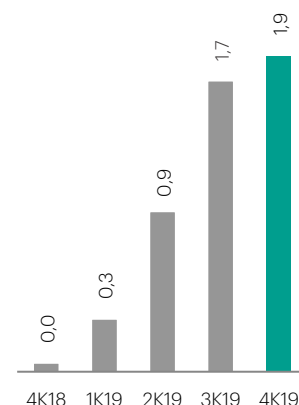
Omsætning

mio. kr.



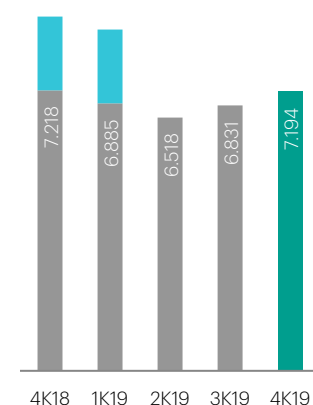
Margin før særlige poster

%



Ordrebeholdning*

mio. kr.



Hovedpunkter 2019

- Omsætningen i 2019 var 6,9 mia. kr. mod 6,8 mia. kr. i 2018. I fjerde kvartal 2019 var omsætningen 1,8 mia. kr. mod 1,9 mia. kr. i samme periode 2018.
- Driftsresultat før særlige poster i 2019 var 83 mio. kr. mod -547 mio. kr. i 2018**. I fjerde kvartal 2019 var driftsresultat før særlige poster 34 mio. kr. mod 1 mio. kr. i fjerde kvartal 2018.
- Pengestrømme fra driften blev 28 mio. kr. i 2019 mod -142 mio. kr. i 2018. I fjerde kvartal 2019 var pengestrømmene 176 mio. kr. mod 216 mio. kr. i samme periode i 2018.
- Ordreindgangen i koncernen endte på 6,9 mia. kr. i 2019 mod 7,0 mia. kr. i 2018. I fjerde kvartal havde koncernen en ordreindgang på 2,2 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. i fjerde kvartal 2018.
- Dermed lå resultaterne på niveau med de udmeldte forventninger og bekræftede, at 2019 blev et resultatmæssigt vendepunkt for koncernen.

Forventninger 2020

- Hovedprioriteten i 2020 er at forbedre koncernens indtjening og skabe grundlag for yderligere forbedring af lønsomheden i de kommende år, hvilket underbygges af de foretagne initiativer i 2019 og den nye koncernstrategi "Bæredygtig >22".
- Omsætningen ventes at blive i størrelsesordenen 6,5 mia. kr. (5,9 mia. kr. ekskl. Lindpro A/S) og resultatet af primært drift (EBIT) ventes at blive i størrelsesordenen 125 mio. kr. ekskl. Lindpro A/S.
- Koncernen opretholder fokus på vigtigheden af positive pengestrømme på alle projekter.

*Ordrebeholdning og ordreindgang i tabellen er renset for ordren på opførelsen af et datacenter udenfor Aabenraa, da denne er blevet ophævet, jf. MT Højgaard Holding selskabsmeddelelse fra den 12. juni 2019. Denne er illustreret i ordrebeholdningsgrafen og markeret med "blåt".

** 2018 var præget af store hensættelser til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne på 362 mio. kr.

Hoved- og nøgletal for MT Højgaard-koncernen

Beløb i mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015	Beløb i mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	6.864	6.758	7.648	6.797	6.531	Ordreindgang *	6.840	6.969	6.064	7.920	7.541
Bruttoresultat	454	-126	631	505	772	Ordrebeholdning, ultimo *	7.194	7.218	7.007	8.591	7.468
Driftsresultat før særlige poster	83	-547	176	73	352	Arbejdskapital **	-67	-367	-264	-158	-112
Særlige poster*	-35	-	-125	-	-	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-550	-370	-73	-67	-50
Resultat af primær drift (EBIT)	48	-547	51	73	352	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	668	788	934	940	662
Resultat før skat	24	-559	40	72	370	Gennemsnitligt antal medarbejdere ***	3.758	3.818	4.338	4.207	3.965
Resultat efter skat	-16	-588	-58	10	290						
Pengestrømme						Nøgletal					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	28	-142	168	200	-52	Bruttomargin i %	6,6	-1,9	8,2	7,4	11,8
Køb af materielle aktiver	-143	-40	-86	-148	-137	Driftsmargin før særlige poster i %	1,2	-8,1	2,3	1,1	5,4
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-95	-73	-12	-3	-3	EBIT-margin i %	0,7	-8,1	0,7	1,1	5,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-238	-113	-98	-151	-140	Resultatgrad (før skat-margin) i %	0,3	-8,3	0,5	1,1	5,7
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-210	-255	70	49	-192	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	16,7	-67,5	21,0	9,4	55,0
						Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	13,0	-52,6	16,4	7,3	43,0
Balance						Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-3,7	-95,1	-9,4	-1,3	21,3
Langfristede aktiver	1.664	1.299	1.153	1.147	1.099	Soliditetsgrad i %	18,0	10,1	23,3	25,7	26,7
Kortfristede aktiver	2.471	2.496	2.522	2.521	2.497	Soliditetsgrad i % inkl. ansvarligt lån	18,0	16,7	23,3	25,7	26,7
Egenkapital	759	393	884	964	999						
Langfristede forpligtelser	761	559	256	232	323						
Kortfristede forpligtelser	2.614	2.843	2.535	2.472	2.274						
Balancesum	4.135	3.795	3.675	3.668	3.596						

* Ordrebeholdning og ordreindgang er rensset for ordren på opførelsen af et datacenter udenfor Aabenraa, da denne er blevet ophævet, jf. MT Højgaard Holding selskabsmeddelelse fra den 12. juni 2019.

** Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

*** Ændret opgørelse af FTE'er. Der er blevet foretaget en revidering af FTE-definitionen pr. 30. september 2019 og sammenligningstallene er ligeledes opgjort efter den nye definition.

Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2015-2018 og IFRS 9 samt IFRS 15 for 2015-2017.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definition af de anvendte nøgletal fremgår af noterne jr. side 54.

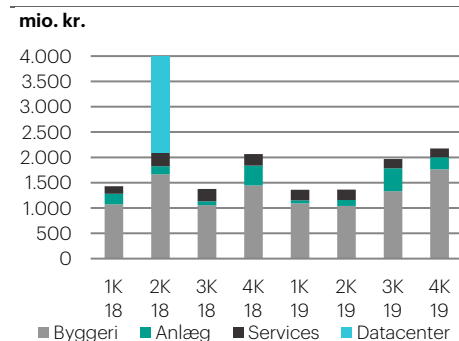
Beretning for MT Højgaard-koncernen

MT Højgaard-koncernen leverede i 2019 de forventede resultater med en omsætning på 6,9 mia. kr. og et driftsresultat før særlige poster på 83 mio. kr. og 28 mio. kr. i pengestrømme fra driften.

Forventningerne, som senest blev bekræftet i rapporten for tredje kvartal, var en omsætning på omkring 7 mia. kr. og et driftsresultat før særlige poster i niveauet 75 mio. kr., mens pengestrømmene fra driften forventedes at blive på niveau med 2018 (-142 mio. kr.), dog til den positive side.

Arbejdet med genopretningen af MT Højgaard A/S medførte, som tidligere oplyst, omstrukturingsomkostninger på cirka 35 mio. kr. i fjerde kvartal 2019. Resultat af primær drift (EBIT) blev derfor på 48 mio. kr.

ORDREINDGANG



STABILISERING AF MT HØJGAARD A/S

Hovedprioriteten i 2019 var at styrke indtjeningen og skabe grundlag for yderligere forbedringer af lønsomheden med særligt fokus på at styrke driften i MT Højgaard A/S. Ny strategi og fortsat fokus på lønsomhed, effektivitet og omkostninger skal skabe forudsætningerne for yderligere forbedringer i 2020.

Både tilbudsgivningen og projekteksekveringen i MT Højgaard A/S blev forbedret i 2019. Kvaliteten i tilbuddene blev hævet, og effektiviteten i eksekveringen blev styrket for at sikre, at projekterne leveres til tiden, på budget og inden for de aftalte rammer. Nedskrivninger på projekterne kom dermed også under kontrol.

Indtjeningen var dog, som ventet, fortsat utilfredsstillende i 2019 på grund af et mindre antal ældre og tidligere omtalte projekter, der bidrog med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen. Hovedparten af disse projekter

blev enten færdiggjort i 2019 eller vil blive afsluttet i løbet af 2020.

I løbet af efteråret 2019 gennemførte MT Højgaard A/S et paradigmeskifte med det formål at øge fokus på både kunder og projekter.

En række medarbejdere fra stabs- og støttefunktionerne rykkede ud i forretningen – og tættere på projekterne. Samtidig blev i størrelsesordenen 130 – 140 funktionærstillinger nedlagt, hvilket – udover at reducere kapacitets- og omkostningsniveauet – også har gjort organisationen mere agil og fleksibel.

Paradigmeskiftet ventes at reducere omkostningerne i MT Højgaard A/S med ca. 130-150 mio. kr. på årsbasis, hvoraf ca. 90-110 mio. kr. kommer fra reduktioner i lønomkostningerne, mens de resterende ca. 40 mio. kr. kommer fra en række øvrige omkostningsreduktioner. Der ventes en vis effekt af initiativerne i 2020 og fuld effekt i 2021.

Med udgangen af 2019 samlede MT Højgaard desuden sine udenlandske aktiviteter i Grønland, Sverige, Færøerne, Maldiveerne og Portugal (Seth) i et nyt forretningsområde kaldet MT Højgaard International. Samlingen af

aktiviteterne styrker det ledelsesmæssige fokus på området, hvilket skal sikre, at de udenlandske forretningsenheder kan fortsætte det seneste års positive udvikling.

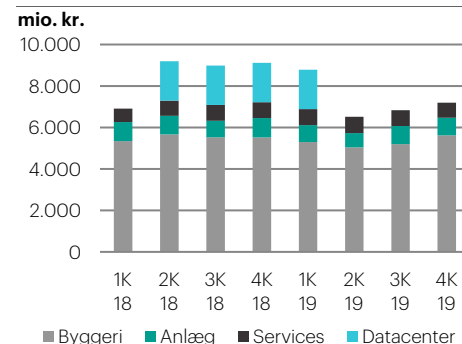
I begyndelsen af 2020 har MT Højgaard A/S desuden samlet sine to primære produktionsenheder, Byggeri & Anlæg Øst og Byggeri & Anlæg Vest, i én enhed under ny ledelse. Sammen med en ny, operationel strategi skal sammenlægningen sikre, at konkurrencekraften styrkes gennem forbedrede processer og dermed højere indtjening per medarbejder.

Implementeringen af den nye koncernstrategi i løbet af 2020 skal sikre, at MT Højgaard-koncernens konkurrencekraft forbedres yderligere blandt andet gennem et øget concernsamarbejde, styrkede processer og innovative, bæredygtige løsninger.

ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

Den samlede ordreindgang i koncernen udgjorde 6,9 mia. kr. i 2019 mod 7,0 mia. kr. i 2018. Ordrebeholdningen på 7,2 mia. kr. ved udgangen af 2019 var dermed på niveau med 2018. I fjerde kvartal 2019 var ordreindgangen på 2,2 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. i samme periode i 2018.

ORDREBEHOLDNING



Beløb i mio. kr.

	4K19	4K18	2019	2018
Ordrebeholdning primo*	6.832	7.085	7.218	7.007
Ordreindgang i perioden*	2.099	1.847	6.250	5.943
Øvrige tilgange +/-	50	218	590	1.026
Produktion i perioden	1.787	1.932	6.864	6.758
Ordrebeholdning ultimo*	7.194	7.218	7.194	7.218

*Ordrebeholdning og ordreindgang er renset for ordren på opførelsen af et datacenter uden for Aabenraa, da denne er blevet ophævet, jf. selskabsmeddelelse fra den 12. juni 2019.

Ordrebeholdning og ordreindgang er renset for ordren på opførelsen af et datacenter uden for Aabenraa. Ordren blev indgået i andet kvartal 2018, men blev ophævet igen i andet kvartal 2019, jf. selskabsmeddelelse fra den 12. juni 2019. For at gøre tabellerne sammenlignelige er ordreindgang og ordrebeholdningen korri-geret for den ophævede ordre, men den figurerer fortsat i graferne.

I tabellerne med ordrebeholdning indeholder punktet 'øvrige tilgange +/-' diverse ekstraarbejder på eksisterende projekter, projektudviklingsalg, mindre driftssager med videre.

Den faldende ordreindgang skyldes overordnet en lavere ordreindgang på Services (-13%) for 2019 sammenlignet med 2018, Byggeri var stort set på niveau med 2018, hvorimod ordreindgang i Anlæg i 2019 steg med 3%.

Vundne, ikke-kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,5 mia. kr. ved udgangen af 2019, hvilket er på niveau med 2018. Koncernen arbejder desuden på en række samarbejdsaftaler og projekter i afklaringsfasen, som forventes at føre til indgåelse af endelige, ubetingede aftaler.

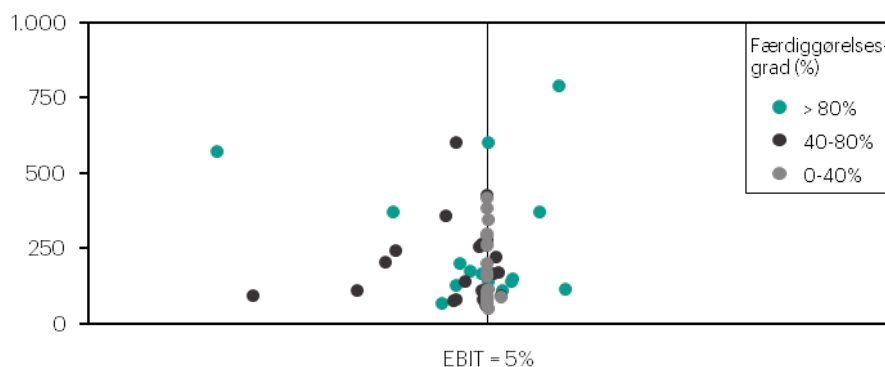
PROJEKTPORTEFØLJE OG EBIT-KRAV

Diagrammet "igangværende opgaver" viser, hvordan koncernens største igangværende opgaver med en omsætning over 50 mio. kr. lever op til ledelsens EBIT-krav på 5%.

Projekterne er placeret i forhold til ledelsens krav til overskudsgraden 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, betydelige

IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING > 50 MIO. KR.

Omsætning, mio. kr



Byggeri, mio. kr.

	4K19	4K18	2019	2018
Omsætning	1.314	1.448	5.103	5.122
Driftsresultat før særlige poster	14	23	85	-329
Resultat af primær drift (EBIT)	-8	23	64	-329
Ordrebeholdning*	5.623	5.522	5.623	5.522
Ordreindgang og øvrige tilgange*	1.740	1.445	5.204	5.239

tabsgivende sager skal elimineres. Farveskalaen er udtryk for færdiggørelsesgraden på de enkelte projekter. Kvaliteten i ordreporteføljen er styrket i 2019 i forhold til tidligere år.

BYGGERI

Omsætningen i Byggeri i 2019 på 5.103 mio. kr. var på niveau med 2018, mens omsætningen i fjerde kvartal faldt med 9% grundet anden timing af projekterne end i 2018. Aktiviteterne omfattede især nybyggeri og renovering af boliger samt byggeri af hospitaler, erhverv, uddannelsesinstitutioner mv.

Driftsresultat før særlige poster i Byggeri endte på 85 mio. i 2019 mod -329 mio. i 2018, der var præget af store hensættelser i forbindelse med MgO-vindpladesagerne. I fjerde kvartal 2019 var driftsresultat før særlige poster 14 mio. kr. mod 23 mio. kr. i samme periode i 2018.

Ordreindgangen i 2019 var på niveau med 2018, og den samlede ordrebeholdning steg med 2% til 5,6 mia. kr. ved årets udgang, hvilket er et tilfredsstillende grundlag for god aktivitet fremadrettet.

Ordreindgangen i Byggeri i fjerde kvartal 2019 var på 1,7 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i fjerde kvartal 2018.

For omtale af den forventede udvikling i segmentet Byggeri henvises til afsnittet "Markeds-tilgang".

ANLÆG

Omsætningen i Anlæg i 2019 steg med 15% til 954 mio. kr., mens omsætningen i fjerde kvartal steg med 3%. Aktiviteterne omfattede blandt andet anlægsarbejder af råhuse, jernbanebroer og etablering af færgelejer og -terminaler.

Anlæg, mio. kr.

	4K19	4K18	2019	2018
Omsætning	261	253	954	830
Driftsresultat før særlige poster	-12	-57	-58	-267
Resultat af primær drift (EBIT)	-22	-57	-69	-267
Ordrebeholdning*	845	935	845	935
Ordreindgang og øvrige tilgange*	236	393	864	838

*Ordrebeholdning og ordreindgang er renset for ordren på opførelsen af et datacenter uden for Aabenraa, da denne er blevet ophævet, jf. selskabsmeddelelse fra den 12. juni 2019.

Services, mio. kr.	4K19	4K18	2019	2018
Omsætning	212	231	806	806
Driftsresultat før særlige poster	32	35	56	49
Resultat af primær drift (EBIT)	29	35	53	49
Ordrebeholdning	727	761	727	761
Ordreindgang og øvrige tilgange	173	227	772	892

Driftsresultat før særlige poster i Anlæg var -58 mio. kr. i 2019 mod -267 mio. kr. i 2018. I fjerde kvartal 2019 var driftsresultatet før særlige poster -12 mio. kr. mod -57 mio. kr. i samme periode i 2018. Indtjeningen var, som ventet, fortsat belastet af færdiggørelse af ældre projekter med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen.

Ordreindgangen steg i 2019 med 3% til 864 mio. kr., men den samlede ordrebeholdning faldt med 10% til 845 mio. kr. ved årets udgang. Ordreindgangen i Anlæg i fjerde kvartal 2019 var på 236 mio. kr. mod 393 mio. kr. i fjerde kvartal 2018.

For omtale af den forventede udvikling i segmentet Anlæg henvises til afsnittet "Markedstilgang".

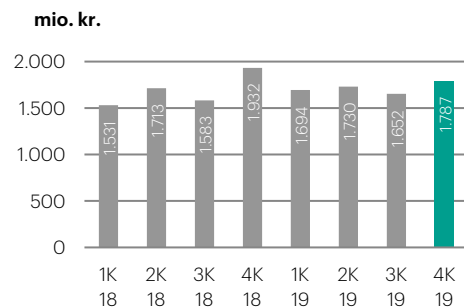
SERVICES

Omsætningen i Services i 2019 var på niveau med 2018 svarende til 806 mio. kr., mens omsætningen i fjerde kvartal faldt med 8%. Aktiviteterne omfattede blandt andet udlejning af pavilloner og andet materiel samt indretning og drift af byggepladser.

Driftsresultat før særlige poster i Services var 56 mio. kr. i 2019 mod 49 mio. kr. i 2018. I fjerde kvartal 2019 var driftsresultatet før særlige poster 32 mio. kr. mod 35 mio. kr. i fjerde kvartal 2018.

Ordreindgangen faldt i 2019 med 13%, og den samlede ordrebeholdning faldt som effekt heraf med 4% til 727 mio. kr. ved årets udgang. Ordreindgangen i Services i fjerde kvartal 2019 var på 173 mio. kr. mod 227 mio. kr. i fjerde kvartal 2018.

KONCERNENS OMSÆTNING OMSÆTNING



I 2019 steg koncernens samlede omsætning med 2% til 6.864 mio. kr., drevet af væksten i forretningsområdet Anlæg.

I fjerde kvartal faldt omsætningen med 8% til 1.787 mio. kr. primært drevet af lavere vækst i Byggeri (-9%) og Services (-8%), som blev delvist opvejet af positiv vækst i omsætningen fra Anlæg (3%).

I 2019 udgjorde Byggeri 74% af den samlede koncern omsætning mod 76% i 2018, Anlæg udgjorde 14% sammenlignet med 12% i 2018 og Services udgjorde uændret 12% af koncern-omsætningen.

RESULTAT

Driftsresultat før særlige poster udgjorde 83 mio. kr. i 2019 svarende til en driftsmargin på 1,2% mod -547 mio. kr. og -8,1% i 2018. I fjerde kvartal 2019 var driftsresultatet før særlige poster 34 mio. kr. sammenlignet med 1 mio. kr. i fjerde kvartal 2018.

I fjerde kvartal 2019 var der særlige poster på -35 mio. kr. som omfatter væsentlige omkostninger af engangskaraktér i form af omstrukturingsomkostninger til revitaliseringsplanen i MT Højgaard A/S, som ikke direkte kan henføres til koncernens ordinære driftsaktiviteter (se note 8 for en specifikation).

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 48 mio. kr. i 2019 svarende til en EBIT-margin på 0,7% mod -547 mio. kr. og -8,1% i 2018, der var præget af store hensættelser i forbindelse

med MgO-vindpladesagerne. Udbedringen af sagerne går som forventet. I fjerde kvartal 2019 faldt EBIT til -1 mio. kr. sammenlignet med 1 mio. kr. i fjerde kvartal 2018 på grund af omstrukturingsomkostninger.

Indtjeningsfremgangen for helåret skyldes lavere salgs- og administrationsomkostninger, højere kvalitet i eksekveringen samt markant lavere nedskrivninger på projekter. Samlet set løftede koncernen således bruttomarginen til 6,6% i 2019 mod -1,9% i 2018 og 7,1% i fjerde kvartal 2019 mod 5,5% i fjerde kvartal året før.

Nettonedskrivninger på projekter var på 90 mio. kr. og påvirkede resultatet med netto -50 mio. i 2019. I fjerde kvartal udgjorde nettonedskrivninger 25 mio. kr. med en resultatpåvirkning på -7 mio. kr. Nedskrivningerne i fjerde kvartal havde en forholdsvis begrænset resultatpåvirkning, som følge af, at flere nedskrivninger lå på sager med lav færdiggørelsesgrad. Til sammenligning beløb nettonedskrivningerne sig til -345 mio. kr. i 2018 med resultat effekt på netto -310 mio. kr.

Implementeringen af regnskabsstandarder IFRS 16 "Leases" påvirkede resultat af primær drift med 8 mio. kr. og et resultat før skat med -6 mio. kr.

I 2019 var resultatet efter skat -16 mio. kr. mod -588 mio. kr. i 2018. I fjerde kvartal var resultatet efter skat -37 mio. kr. mod 36 mio. kr. i samme periode i 2018.

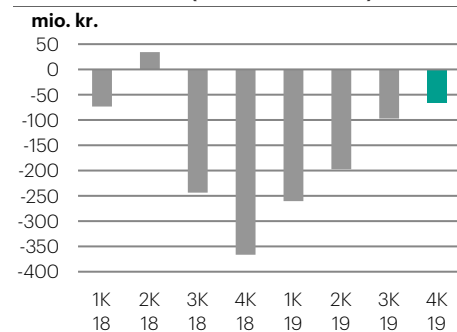
For udvikling i væsentlige enheder henvises til side 84.

BALANCE

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt leasingaktiver udgjorde ved årets afslutning 1.345 mio. kr. mod 999 mio. kr. ultimo 2018. Stigningen i anlægsaktiver skyldes primært, at koncernen pr. 1. januar 2019 har implementeret IFRS 16 "Leases" samt investeret i udlejningsmateriel og koncernens nye it-plattform. Leasingaktiverne udgør ultimo 2019 589 mio. kr.

Varebeholdninger udgjorde 466 mio. kr. ved udgangen af 2019 mod 508 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videre salg, som udgjorde 429 mio. kr. mod 472 mio. kr. i 2018.

ARBEJDKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.288 mio. kr. ved årets udgang mod 1.330 mio. kr. ultimo 2018.

Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 345 mio. kr. ultimo december 2019 mod en passivpost på 373 mio. kr. ultimo 2018. Udviklingen kan henføres til projektsammensætning og aktivitetsomfang.

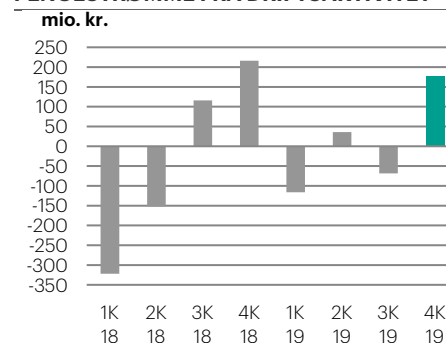
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 859 mio. kr. den 31. december 2019 mod 1.053 mio. kr. ultimo 2018, hvilket primært skyldes timing af forfaldstidspunkt ultimo 2018, som gjorde gælden højere end normalt.

Samlet udgjorde koncernens arbejdskapital eksklusive grunde til videre salg ultimo 2019 -67 mio. kr. mod -367 mio. kr. ultimo 2018. Ændringen i arbejdskapital er primært drevet af en reduktion af leverandørgæld.

Egenkapitalen ultimo december 2019 udgjorde 759 mio. kr. mod 393 mio. kr. ultimo 2018, mens soliditetsgraden var 18,0% mod 10,1% ultimo 2018 ekskl. ansvarligt lån.

Moderelskabet MT Højgaard Holding A/S tilførte, som tidligere oplyst, den 10. april 2019 ny egenkapital til MT Højgaard A/S på 400 mio. kr.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

Pengestrømmene fra driftsaktiviteten var i 2019 28 mio. kr. mod -142 mio. kr. i 2018.

Forbedring af pengestrømmene i 2019 skyldes primært forbedret driftsresultat og øget fokus på koncernens likviditet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet i fjerde kvartal 2019 udgjorde 176 mio. kr. mod 216 mio. kr. i samme periode i 2018..

I 2019 var pengestrømmene til investeringer, primært i materielle anlægsaktiver og koncernens nye it-plattform, på 238 mio. kr. mod 113 mio. kr. i 2018. Pengestrømme til investeringer udgjorde 60 mio. kr. i fjerde kvartal mod 15 mio. kr. i samme periode 2018.

MT Højgaard-koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 596 mio. kr. ultimo

december 2019, inklusivt et ansvarligt lån på 250 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond mod 569 mio. kr. ved årets begyndelse. Beredskabet anses som tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

I forbindelse med kapitaltilførslen fra moderelskabet på 400 mio. kr. den 10. april 2019 tilbagebetalte MT Højgaard A/S et ansvarligt lån på 250 mio. kr. til Knud Højgaards Fond, og lånetilsagnet bortfaldt.

Aftalen med Knud Højgaards Fond om ansvarlig lånekapital på 400 mio. kr. til understøttelse af den likviditetsmæssige dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne blev samtidig med kapitaltilførslen reduceret til ovennævnte lån på 250 mio. kr. Koncernen har fortsat ikke trukket på denne aftale.

Større projekter i 2019

Nye

22 samlet antal* | **3,8** mia. kr

Højstrupparken

4. kvartal 2019
Kontraktsum **410** mio. kr

E&P

Skoleparken

1. kvartal 2019
Kontraktsum **380** mio. kr

MTH

SUND Aalborg

4. kvartal 2019
Kontraktsum **345** mio. kr

MTH

SDU SUND

3. kvartal 2019
Kontraktsum **300** mio. kr

MTH

CPH bagagefabrik

2. kvartal 2019
Kontraktsum **290** mio. kr

MTH

Ungdomsboliger Lyngby

3. kvartal 2019
Kontraktsum **260** mio. kr

SB

Igangværende

15 samlet antal* | **1,9** mia. kr

Nyt Aalborg Uni. Hospital

Byggeri
Omsætning i 2019 **240** mio. kr

MTH

Lundevænget

Byggeri
Omsætning i 2019 **230** mio. kr

E&P

Hisingsbron

Anlæg
Omsætning i 2019 **155** mio. kr

MTH

Søndermarken

Byggeri
Omsætning i 2019 **145** mio. kr

E&P

Mølevangen

Byggeri
Omsætning i 2019 **130** mio. kr

MTH

Hummeltofteparken

Projektudvikling / Byggeri
Omsætning i 2019 **130** mio. kr

MTH

Afsluttede

23 samlet antal* | **6,0** mia. kr

Stadionkvarteret

2. kvartal 2019
Kontraktsum **1.050** mio. kr

E&P

Datacenter, Fyn

4. kvartal 2019
Kontraktsum **600** mio. kr

MTH

Bassin 7

2. kvartal 2019
Kontraktsum **590** mio. kr

MTH

Hjortegården

3. kvartal 2019
Kontraktsum **355** mio. kr

E&P

Hummeltofteparken

4. kvartal 2019
Kontraktsum **380** mio. kr

MTH

Den Grønne Fatning

2. kvartal 2019
Kontraktsum **330** mio. kr

E&P

* Kun projekter med en entreprisepå min. 50 mio. kr. er med i sammentællingerne på denne side. For samlet ordreindgang og ordrebeholdning se side 11

Bæredygtig >22 – ny koncernstrategi



I Tórshavn afsluttede MT Højgaard i 2018 råhuset på det nye Landssygehus. Året efter begyndte virksomheden arbejdet med lukningen, der forventes afsluttet i starten af 2020. Når Landssygehuset i 2021 står klar til ibrugtagning, vil det indeholde medicinske afdelinger, sengestuer, fødselsafdeling og psykiatrisk afdeling.

Bæredygtig >22 – ny koncernstrategi

Bæredygtig >22 er navnet på MT Højgaard-koncernens nye strategi, der fastlægger kursen mod langsigtet bæredygtig indtjening. Målsætningen er at opnå en overskudsgrad (EBIT-margin) på 4,0% i 2022 med en stort set uændret omsætning.

Strategien skal øge lønsomheden i alle forretningsenheder og bidrage til at udbygge koncernens styrkepositioner inden for bæredygtigt byggeri, renovering, projektudvikling, partnerskaber, projekter i Grønland og Færøerne samt på anlægsområdet.

Strategien indebærer generelt et øget fokus på godt købmandskab og risikostyring på alle niveauer i organisationen. Eksekveringen af den nye strategi er sat i gang på koncernniveau og danner rammen for strategiudvikling og -implementering i de enkelte forretningsenheder i løbet af 2020.

PÅ VEJ MOD PORTEFØLJEMODEL

Strategien introducerer en ny forretningsmodel og udvikler MT Højgaard-koncernen i retning af et porteføljeselskab. Fremover vil koncernen bestå af en række stærke og

selvstændige forretningsenheder, der varetager alle funktioner fra selve operationen til økonomi, indkøb, HR m.m.

Klare roller, ansvar og forventninger til de enkelte forretningsenheder udgør grundstenen i at sikre den positive udvikling i indtjeningen. Samtidig sikrer porteføljemodellen en fokuseret udvikling af hver enkelt forretningsenhed i tæt samspil med marked og kunder.

Koncernledelsen udøver aktivt ejerskab i forhold til forretningsenhederne ved at udfordre, udvikle og sikre synergier på tværs af selsaberne i porteføljen. Samtidig tager forretningsenhederne selvstændigt medansvar for koncernens samlede udvikling og søger samarbejde for at sikre maksimal værdiskabelse.

Hidtil har ansvaret for en række stabsfunktioner været placeret på koncernniveau. Som et led i implementeringen af den nye forretningsmodel er funktionerne blevet trimmet og i vid udstrækning flyttet ud i forretningsenhederne, så opgaverne udføres omkostningseffektivt og tæt på forretningen. Denne udvikling

fortsættes, så organisationen på koncernplan er slank og effektiv.

ET NYT MT HØJGAARD DANMARK

MT Højgaard Byggeri & Anlæg Øst og Vest har i de sidste to år arbejdet med at styrke lønsomheden. Det er i denne proces lykkedes at få lukket en række projekter med utilfredsstillende indtjening, og nye, sunde projekter er kommet til. Lønsomheden er imidlertid fortsat utilfredsstillende i den danske byggeri- og anlægsvirksomhed.

Derfor er der etableret én organisation, der under navnet MT Højgaard Danmark varetager alle byggeri- og anlægsaktiviteter for MT Højgaard A/S på det danske marked. Den nye forretningsenhed ledes af Carsten Lund, der har 30 års ledelseserfaring fra entreprenørbranchen.

Den nye forretningsenhed skal skabe synlige resultater allerede i 2020 med afsæt i en ny strategi, som vil blive udformet og implementeret i år. Det skal ske på baggrund af en tilbunds gående granskning af projektporteføljen,

kunder og segmenter samt kompetencer og processer i forretningsenheden.

De internationale aktiviteter i MT Højgaard A/S er i samme forbindelse blevet samlet i forretningsenheden MT Højgaard International.

BÆREDYGTIGT BYGGERI

Bæredygtighed er en af de stærkeste tendenser i byggesektoren, og i anden halvdel af 2019 blev bæredygtighed for alvor synlig som en nøgleparameter i kundernes valg af MT Højgaard-koncernen. Derfor er bæredygtighed et strategisk fokusområde i koncernstrategien og i alle forretningsområder.

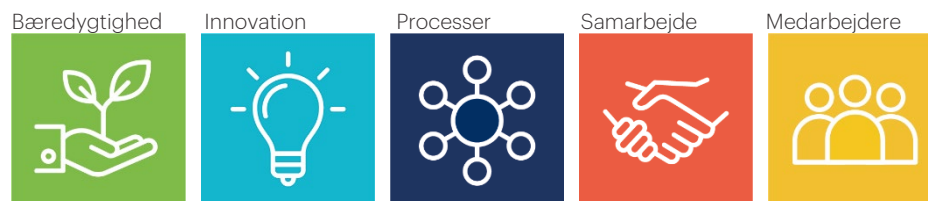
Målet er, at koncernen fortsat skal være kendt og anerkendt for bæredygtighed i hele byggeriets livscyklus fra design, materialevalg og opførelse til energieffektivitet og miljøvenlige løsninger i driftsfasen.

SAMARBEJDE OG PARTNERSKABER

Bæredygtig >22 styrker fokus på samarbejde og partnerskaber internt og eksternt.



FEM STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER I DEN NYE KONCERNSTRATEGI



Koncernen har en proaktiv tilgang til projektmuligheder og udvikler tætte og langvarige relationer med investorer og bygherrer for at skabe maksimal værdi for alle parter. Forretningsenheden MT Højgaard Projektudvikling spiller en nøglerolle i denne indsats og vil blive styrket i de kommende år, hvor der også vil være øget fokus på at udnytte mulighederne i OPP-projekter.

Derudover vil koncernen indgå og videreudvikle samarbejdsaftaler som Enemærke & Petersens nuværende strategiske TRUST og KAB TRUST samarbejder med henholdsvis Københavns Kommune og KAB, der også involverer andre aktører fra byggeindustrien.

Samarbejde på tværs af koncernen og faglige netværk inden for udvalgte områder skal sikre intern videndeling og understøtte innovationspotentialet i koncernen.

EFFEKTIVE PROCESSER

Den stigende kompleksitet i byggebranchen stiller krav om konstant udvikling og optimering af virksomhedens processer for at højne kvalitet og sikre konkurrencedygtighed.

Bæredygtig 22 sætter derfor fokus på enkle og smidige processer med det enkelte projekt i centrum. Ansvar og initiativ skal ud på byggepladsen med korte beslutningsveje og beslutningskompetence til projektlederne, så beslutninger træffes tæt på projektet i god dialog med bygherre og samarbejdspartnere.

Arbejdet med at effektivisere processerne bygges videre på de mange tiltag, der allerede er sat i gang. Blandt andet er processerne omkring tilbudsgivning og eksekvering i MT Højgaard A/S blevet styrket i det seneste år.

INNOVATION

Komplekse projekter kræver anvendelse af de bedste løsninger, processer, samarbejdsmodeller, metoder og materialer. Derfor er en innovativ tilgang nødvendig i projektudviklingsfasen, projekteringen og eksekveringen ude på byggepladserne. Digitaliseringen af processerne fortsætter med fokus på implementeringen af VDC-løsninger (Virtual Design & Construction) i det daglige arbejde.

Bæredygtig 22 skal øge innovationsevnen for derved at fremtidssikre projekterne. En stærk innovationsevne skal gøre koncernens forretningsenheder til attraktive samarbejdspartnere og øge konkurrencedygtigheden.

MEDARBEJDERE OG KOMPETENCER

I Bæredygtig 22 er medarbejdere og kompetencer et vigtigt strategisk fokusområde i alle forretningsenheder.

Koncernen er kendt og anerkendt for sin høje faglighed, og denne position skal fastholdes og videreudvikles. Her spiller projektledere og stærke fagspecialister en hovedrolle i en fladere organisation med øget videndeling og beslutninger, der træffes tæt på kunden og projektet.

Opmærksomhed på medarbejderne og deres arbejdsforhold er et vigtigt fokusområde i strategien, ligesom arbejdsmiljø og sikkerhed fortsætter med at være en nøgleparameter i hele koncernen. I 2019 var ulykkesfrekvensen på koncernens byggepladser 6,1, markant under branchegennemsnittet på 25,4 (2018 tal). Visionen er fortsat nul ulykker, og arbejdet med at forbedre sikkerheden fortsætter som en naturlig del af den nye koncernstrategi.

Markedstilgang



MT Højgaard udfører hovedentreprise for Aarhus Havn på kaj og moler til den nye færgeterminal, som Molslinjen skal anvende fremover. Terminalens placering på Østhavnen vil medvirke til, at trafikken i Aarhus midtby bliver reduceret markant. MT Højgaard afleverer projektet i sommeren 2020.

Markedstilgang

Koncernen er aktiv i bygge- og anlægsbranchen i Danmark og Nordatlanten samt i enkelte udvalgte geografier gennem direkte ejerskab, delejerskab eller joint venture. Koncernens primære fokus er det danske marked, og aktiviteter uden for Danmark udgjorde i underkanten af 10% af den samlede omsætning i 2019.

Koncernens udvalgte markeder

Byggeri	Anlæg
Boliger	Infrastruktur
Erhverv	Havneanlæg
Hospitaller	Klima- og kystsikring
Skoler	
Datacentre	
Modulært præfabrikeret byggeri	
Tekniske installationer	
Materieludlejning	

DANMARK

Aktiviteterne inden for byggeri består af boliger, nybyggeri og renovering, erhverv, herunder nybyggeri og renovering af domiciler og kontorhuse, hospitaller, skoler og institutioner samt datacentre. Disse aktiviteter udføres af

MT Højgaard, Enemærke & Petersen og Scandi Byg (præfabrikeret modul-byggeri).

På anlægsmarkedet i Danmark koncentrerer aktiviteterne sig om infrastruktur (fokus på opførelse og vedligeholdelse af broer), havneanlæg (vandbygning) samt klima- og kystsikring, herunder spildevandsanlæg. Anlægsopgaverne udføres af MT Højgaard.

Koncernen har endvidere aktiviteter inden for materieludlejning og byggepladsindretning, som varetages af Ajos.

MT Højgaard Projektudvikling udvikler ejendomsprojekter inden for bolig, erhverv og detailhandel, hvilket omfatter såvel mindre og enkeltstående projekter som større byudviklingsopgaver. Nogle af projekterne udvikles med udgangspunkt i koncernens egen grundbank, hvor koncernen enten udvikler, bygger eller sælger projekter for egen regning, eller hvor udviklingen kan ske i samarbejde med grundejere, bygherrer og investorer med henblik på salg til tredjepart.

Koncernen er ligeledes en af landets mest erfarne samarbejdspartnere inden for byggeri af blandt andet sygehuse og skoler i Offentlig-Privat Partnerskab (OPP).

INTERNATIONAL

MT Højgaard International varetager koncernens aktiviteter i Nordatlanten (Færøerne og Grønland), primært inden for skole-, hospitals-, lejligheds- og boligbyggeri samt bygge- og anlægsopgaver for U.S. Air Force på Thulebasen. På Maldiverne udfører MT Højgaard International projekter inden for resortbygning og vandbygning. I Sverige deltager MT Højgaard International i opførelsen af Hisingsbron i joint venture med Skanska.

MARKEDSUDVIKLING I DANMARK

Efter en lang periode med stor fremgang i bygge- og anlægsbranchen byder de kommende år ifølge Dansk Byggeris Konjunktur-analyse på mere moderat vækst. Det danske bygge- og anlægsmarked forventes at udgøre ca. 245 mia. kr. i 2019 og ca. 250 mia. kr. i 2020 målt i løbende priser. Frem mod 2025 forventes væksten i markedet at følge den generelle udvikling i dansk økonomi. Det Økonomiske Råd forventer en realvækst på 1,8% i gennemsnit frem mod 2025 med en realvækst omkring 1,5% i både 2020 og 2021.

Det er koncernens vurdering, at den del af det samlede danske marked, der er relevant for koncernen, har en samlet værdi på godt 100 mia. kr. årligt.

TENDENSER I MARKEDET

Bygge- og anlægsbranchen er påvirket af en række tendenser, der kan have indflydelse på koncernens position i markedet.

Koncernledelsen har vurderet de tendenser, der anses for at kunne få størst indflydelse på udviklingen og driften:

- Bæredygtige løsninger efterspørges i større omfang af bygherrer og investorer, der har øget fokus på indeklima, ressource- og energiforbrug, drift og vedligeholdelse samt materialevalg og genanvendelighed.
- Partnerskaber og nye samarbejdsformer med fokus på tidlig involvering skaber i stigende omfang fælles incitament blandt byggeriets parter.
- Digitalisering kan skabe væsentlige effektivitetsgevinster ved øget anvendelse af VDC (Virtual Design & Construction).
- Industrialisering og øget anvendelse af præfabrikeret byggeri og standardkoncepter løfter effektiviteten og kvaliteten, mens omkostningerne kan reduceres

Samfundsansvar



Scandi Byg vandt sin hidtil største enkeltstående ordre, da virksomheden i efteråret 2019 af PensionDanmark og Boligfonden DTU blev valgt til at opføre 478 studieboliger i Lyngby. Som det første byggeri i Danmark opnår studieboligerne både DGNB Guld-certificering og Svanemærket. Byggeriet skal stå færdigt i 2021.
(Illustration: Vandkunsten)

Samfundsansvar

Som en stor aktør inden for byggeri og infrastruktur spiller MT Højgaard-koncernen en væsentlig rolle i udviklingen af det fysiske miljø og det danske samfund. Koncernens ambition er at medvirke til at skabe sunde, holdbare og bæredygtige løsninger og tage ansvar for mennesker, klima og miljø.

Vi har gennem en årrække arbejdet med at integrere CSR i koncernen, i vores kultur og vores strategi, så ansvarlighed indgår som en naturlig del af både projekter og produktion. Vi har tilsluttet os FN's Global Compact og har integreret Global Compacts 10 principper i vores arbejde med samfundsansvar.

Vi fokuserer CSR-indsatsen inden for fire områder, som skaber værdi for koncernen, interessenter og samfund. De fire områder er:

- Forretningsadfærd
- Menneskerettigheder
- Arbejdspladsen og arbejdsmarkedsforhold
- Miljø

FORRETNINGSADFÆRD

Vi ønsker at optræde professionelt, fair og med integritet i alle forretningsaktiviteter og relationer. Vi baserer vores forretningsadfærd på en

intern og ekstern Code of Conduct og tager afstand fra enhver form for korruption, bestikkelse og afpresning.

Hele organisationen er omfattet af koncernens politikker for:

- Anti-korruption
- Konkurrenceforhold
- Whistleblowing
- Arbejds miljø

Relevante ledere og medarbejdere deltager i kurser i anti-korruption og konkurrenceret.

MENNESKERETTIGHEDER

Koncernens interne og eksterne Code of Conduct sikrer, at FN's principper for virksomheders arbejde og menneskerettigheder overholdes i hele værdikæden. Vi accepterer ikke tvangs- eller børnearbejde og arbejder aktivt på at bekæmpe social dumping.

Vi indgår kun i samarbejder med enkeltpersoner, virksomheder og organisationer, der respekterer FN's principper for menneskerettigheder og overholder lokal lovgivning.

Den enkelte medarbejder skal have frihed til at skabe et godt liv, herunder arbejdsliv. Det indebærer ordnede løn- og ansættelsesforhold, ligestilling og anti-diskrimination. Vi overholder alle relevante overenskomster i de lande, hvor vi driver virksomhed og stiller samme krav til vores samarbejdspartnere og underentreprenører. Vi respekterer medarbejdernes ret til foreningsfrihed og til at forhandle kollektivt.

Vi foretager løbende screeninger af løn- og ansættelsesforhold hos vores underleverandører for at sikre ordentlige forhold for medarbejderne i henhold til ovenstående kriterier.

ARBEJDSPLADSEN OG ARBEJDSMARKEDSFORHOLD

Koncernen ønsker at være en attraktiv og ansvarlig arbejdsplads, hvor medarbejderne trives og føler sig sikre og trygge. Medarbejdernes faglige dygtighed og engagement er vores vigtigste ressource. Derfor tilbyder vi kompetenceudvikling på alle niveauer og i alle funktioner. Vi tager ansvar for uddannelse af unge og tilbyder lærepladser inden for håndværk, kontor m.v.

Vi giver alle lige muligheder for ansættelse, lige ansættelsesvilkår, lige muligheder for uddannelse og for at gøre karriere. Vi arbejder på at opnå en ligelig fordeling af mænd og kvinder på alle niveauer i organisationen.

Vi gør en stor indsats for at sikre et sikkert arbejdsmiljø og modvirke nedslidning på arbejdet. Vores vision er nul arbejdsulykker. En målrettet indsats inden for sikkerhed har nedbragt antallet af arbejdsulykker markant i de senere år, så koncernen i dag ligger væsentligt under branchegennemsnittet.

MILJØ

Koncernen arbejder målrettet på at skabe miljø- og klimavenlige løsninger ind i hele byggeriets livscyklus fra design og materialevalg til drift og genanvendelse. Koncernen har i 2019 medvirket på en lang række certificerede byggerier, herunder Svanemærkede og DGNB-mærkede byggerier.

Vi tilstræber at forebygge og minimere miljø- og klimapåvirkninger i vores aktiviteter og projekter, og vi accepterer ikke brud på vores miljøansvar, som kan medføre skade på miljø og klima.

Koncernens lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2019, jf. § 107 b i årsregnskabsloven, kan findes på <https://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse>.
Koncernens arbejde med samfundsansvar og resultaterne heraf er beskrevet i koncernens CSR-rapport, der i overensstemmelse med årsregnskabslovens §§ 99 a-b kan findes på <https://mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar>.

Vi medvirker til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier og løsninger og minimerer miljømæssige risici. Vi arbejder målrettet på at reducere mængden af affald via forebyggelse, reduktion, genvinding og genbrug.

AFRAPPORTERING

Koncernen rapporterer årligt på ovenstående handlinger og resultater i CSR-rapporten i forbindelse med offentliggørelse af koncernens årsregnskab. CSR-rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med GRI Standarderne: Core Option. GRI-indekset findes bagest i CSR-rapporten.

CSR-rapporten udgør koncernens redegørelse for samfundsansvar og for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99a og §99b.

Koncernen anvender FN's 17 verdensmål i rapporteringen. Verdensmålene har til formål at fremme bæredygtig udvikling og er med til at give hele branchen en fælles referenceramme for arbejdet med at fremme bæredygtig udvikling.

Risikostyring

Koncernen arbejder løbende med risikostyring i forhold til både brancherisici og risikofaktorer specifikt forbundet med koncernens virksomhed.

Risikostyringen er forankret i koncernledelsen, der løbende håndterer de virksomheds- og projektspecifikke risici i tæt samarbejde med de ansvarlige i koncernens forretningsenheder. Væsentligste risici dokumenteres og drøftes løbende i bestyrelsen baseret på en kvartalsvis afrapportering. Direktionen gennemgår og kategoriserer årligt den overordnede risikovurdering i forhold til sandsynlighed og potentiel økonomisk effekt.

Koncernens nye strategi indebærer generelt et øget fokus på risikostyring på alle niveauer i organisationen.

Følgende risikofaktorer relateret til koncernens virksomhed og drift vurderes at have den største og væsentligste indflydelse på koncernens evne til at leve op til de udmeldte forventninger og skabe den forventede værdi.

PROJEKTER

Koncernen er engageret i komplekse og langvarige projekter, som oftest indgås til fast pris. Indtjeningen på projekterne afhænger i høj grad af, om projekterne er korrekt defineret tidsmæssigt og mængdemæssigt, så de kan prisfastsættes rigtigt og udføres inden for den aftalte tid og i rette kvalitet. Lykkes dette ikke, kan det resultere i lavere indtjening end

forventet eller deciderede tab på de enkelte projekter.

Trods omhyggelig planlægning og vurdering vil der altid være risici forbundet med gennemførelse af projekter. Koncernledelsen accepterer en vis risikotolerance som en forudsætning for at sikre udvikling og værdiskabelse, og mindre udsving i negativ retning på enkeltprojekter vil kunne forekomme og være acceptable. Men koncernen har fokus på at eliminere betydelige tabsgivende sager.

Derfor har der i stabiliseringen af især MT Højgaard A/S været fokus på at højne kvaliteten i tilbudsgivningen samt at sikre en effektiv eksekvering af projekterne.

Alle udbud vurderes ud fra konkurrenceforhold, konditioner, risici og muligheder for at eksekvere effektivt, og projekter fravælges, hvis de indebærer risici, der vurderes at være for vanskelige at afdække. Desuden går MT Højgaard A/S efter at vinde flere mindre ordrer for at sikre en balanceret portefølje og mindske risikoen for udfald på store enkelt-sager.

Også i projekteksekveringen er der fra koncernledelsens side fokus på at sikre, at forretningsenhedernes projekter leveres til tiden, på budget og indenfor de aftalte rammer. Der er fokus på at sikre, at processer og procedurer er velfungerende og tilstrækkelige, og at den nødvendige ledelseskraft er til stede.

Størstedelen af koncernens omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser samt løn. For at reducere udførelsesrisici og sikre den forventede rentabilitet, arbejder koncernen tæt sammen med underleverandørerne og indgår strategiske samarbejdsaftaler. Generelt søges risici minimeret ved brug af standardiserede komponenter, industrialisering og store indkøbsvolumener.

Herudover tilstræber koncernen at kontrahere de største dele af omkostningerne i projekter, samtidig med at der indgås aftale med bygherren.

Det er i udgangspunktet et krav, at egenudviklede projekter, afhængig af det enkelte projekts risikoprofil, inden opstart er helt eller delvist afsat til kunder eller lejere.

Koncernens kontraktråd gennemgår og analyserer tilbudsmaterialerne, før den endelige beslutning om afgivelse af tilbud træffes af direktionen og i særlige tilfælde af bestyrelsens formandskab.

Digitale værktøjer er med til at sikre et bedre grundlag for at vurdere et projekts risikoprofil inden opstart, ved ændringer i projektet og under udførelsen. Efter i en årrække at have været en del af stabs- og støttefunktionerne i MT Højgaard, er VDC i foråret 2019 flyttet ud i produktionsenhederne, hvilket skal fremme brugen af de digitale hjælpeværktøjer på de enkelte projekter.

Risici minimeres i de projekter, hvor bygherre vælger at inddrage entreprenøren tidligt i udformningen af projektmaterialet, idet projektets rammer og vilkår afstemmes tidligt i forløbet og i tæt og styrket samarbejde med alle parter i projektet. Koncernen har positive erfaringer fra flere aktuelle projekter, hvor bygherre, rådgivere, arkitekter og entreprenører har arbejdet tæt sammen gennem hele projektet, og koncernen vil derfor arbejde aktivt på en yderligere udbredelse af denne samarbejdsform.

Samlet set skal ovenstående områder medvirke til at sikre en reduktion i både antallet og størrelsen af udsving i projektafviklingen.

TVISTER

Koncernen kan blive involveret i retssager, voldgiftssager og eventuelt også myndigheds-sager. Sådanne sager kan for eksempel opstå som følge af forsinkelseskrav eller mangelkrav vedrørende aflevering af projekter, øvrige garantikrav og misligholdelse af aftaler. Skjulte fejl, som først viser sig flere år efter, kan betyde, at der fremsættes krav på et senere tidspunkt end forventet, og dette kan forringe muligheden for at søge regres over for evt. konsortieparter, underentreprenører eller andre tredjemænd, som har forårsaget manglen. Visse af sådanne sager kan til tider være usædvanlige i karakter eller størrelse, eller de kan være opstået lang tid efter garantiperiodernes udløb. Det kan også være på områder, hvor koncernen ikke længere har aktivitet.

Hvis koncernen taber sådanne sager, kan det være nødvendigt at ændre forretningsmetoder eller revurdere finansielle poster, ligesom koncernen kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.

Koncernen søger at minimere mængden af tvister ved at sikre et godt og tæt samarbejde mellem byggeriets parter samt ved at holde fokus på kvalitet i tilbudsarbejdet og projekteksekveringen, som netop er et af koncernens hovedfokuspunkter nu og fremadrettet.

KOMPETENCER OG KVALIFICERET ARBEJDSKRAFT

På grund af et fortsat højt aktivitetsniveau er efterspørgslen på medarbejdere i branchen stadig høj. Derudover er branchen kendetegnet ved, at arbejdskraften i høj grad er opgavedrevet og motiveret af spændende projekter. Dette er et opmærksomhedspunkt i forhold til rekruttering og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft, da kompetente medarbejdere i kraft af deres erfaring er i stand til at identificere og håndtere potentielle risici i forbindelse med udviklingen og gennemførelsen af byggeprojekter.

På grund af koncernens størrelse og bredde samt varierede projektporfolio har man gode muligheder for at sikre fleksibilitet og kontinuitet i bemandingen på projekterne. Der arbejdes løbende på at sikre, at koncernen er i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige og kompetente ressourcer på projekterne.

Målet er at have et velfungerende beredskab i tilfælde af større personaleforskydninger, fravær og uforudsete hændelser mv.

Det paradigmeskifte, som MT Højgaard A/S gennemførte i efteråret 2019, betyder, at flere specialkompetencer fra stabs- og støttefunktionerne fra for eksempel projektindkøb, finans og arbejdsmiljø blev flyttet ud i linjen. Det skete for at styrke fokus på projekterne og derigennem øge effektiviteten og styrke konkurrencekraften.

Det har skabt en mere fleksibel organisation, der kan op- og nedskaleres efter behov afhængigt af for eksempel ordrebog og efterspørgsel efter specialkompetencer. For at sikre ensartet styring bliver et antal effektive, mindre kompetencecentre inden for de vigtigste tværgående stabsopgaver opretholdt.

Koncernens øvrige forretningsenheder har løbende gennemgået lignende organisatoriske og strategiske tilpasninger.

Koncernen arbejder løbende på at sikre gode udviklingsmuligheder, konkurrencedygtige ansættelsesforhold samt et sikkert arbejdsmiljø. Der investeres i efteruddannelse, der er etableret et graduate-program, og koncerntalenter inddrages i strategiske initiativer.

IT-SIKKERHED

Svigtende it-systemer samt cyberangreb mod koncernens it-systemer og -infrastruktur kan

forstyrre driften eller medføre utilsigtet videregivelse af fortrolige oplysninger.

Koncernens it-systemer er organiseret til at understøtte koncernens forskellige aktiviteter. Beslutninger om større indkøb eller opgradering af koncernens it-systemer træffes af koncernledelsen.

Koncernen har en kontinuerligt opdateret it-sikkerhedspolitik og har i øvrigt ikke haft væsentlige it-nedbrud.

REGULERINGSMÆSSIGE RISIKOFAKTORER

Koncernledelsen har fokus på at sikre, at forretningsenheder samt stabs- og støttefunktioner i enhver sammenhæng respekterer relevante love, regler, aftaler og politikker. Gennem aktivt samarbejde med koncernens kunder og andre interessenter om fælles værdiskabelse samt ensartede CSR-krav mindskes koncernens sårbarhed løbende. Dette område har også fokus på at sikre fair konkurrencevilkår og forhindre bedrageri, tyveri og svig via interne kontroller, kampagner og koncernens Whistleblower-ordning.

Endelig kan koncernen være påvirket af reguleringer fra myndigheder. Nye love og regler samt forsinkelser på godkendelser kan medføre større omkostninger og forsinkelser, der påvirker koncernens indtjening. Koncernen følger aktivt lovgivning og regulering på relevante områder.

Koncernledelsen har øget det strategiske fokus på bæredygtighed og bæredygtigt byggeri, der ligeledes er blevet et nøgleparameter hos mange kunder. Se afsnittet om den nye koncernstrategi.

ORDREINDGANG

Koncernens resultat afhænger i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten inden for infrastruktur, erhvervs- og boligbyggeri og af omfanget af offentlige anlægsprojekter. Byggeaktiviteten og omfanget af offentlige anlægsprojekter varierer på koncernens markeder, men har en tendens til at være konjunkturbestemte, cykliske og ofte modsatrettede.

Bygge- og anlægsbranchen er følsom over for renteudsving, makroøkonomiske forhold og andre faktorer uden for koncernens kontrol. Økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen, enten på enkeltmarkeder eller globalt, og det er tidligere set, at anlægsinvesteringer kan falde selv i vækstøkonomier.

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Koncernens finansielle risikofaktorer, som omfatter risici relateret til likviditet, kreditgivning, finansiering, rentesatser og valutakurser er beskrevet i note 23 til årsregnskabet.

Virksomhedsledelse

VIRKSOMHEDSLEDELSE

På mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse findes den lovpligtige redegørelse om ledelsesforhold. Denne redegørelse omfatter en beskrivelse af MT Højgaard Holding A/S' ledelsesstruktur og hovedelementerne i selskabets interne kontrol og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse.

Derudover beskriver redegørelsen MT Højgaard Holding A/S' stillingtagen til Anbefalingerne for god Selskabsledelse, som er tilgængelige på www.corporategovernance.dk og implementeret i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier. Bestyrelsen i MT Højgaard Holding A/S har taget stilling til og følger anbefalingerne.

LEDELSESSTRUKTUR

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed og udpeger blandt andet bestyrelsen for MT Højgaard Holding A/S.

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse og fører tilsyn med koncernens aktiviteter, ledelse og organisation, ligesom bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen.

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse og eksekveringen af strategien og de beslutninger, som bestyrelsen træffer.

Ledelsesstrukturen er nærmere beskrevet i den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, som er en integreret del af ledelsesbe-

retningen og kan findes på mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse sammen med selskabets vederlagspolitik og ligestillingspolitik.

SELVEVALUERING

Bestyrelsen gennemfører en årlig selvevaluering af sit arbejde, resultater, sammensætning og kompetencer. For at bestyrelsen kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver og samtidig være en god sparringspartner for direktionen er følgende kompetencer særligt relevante: Indsigt i bygge- og anlægsbranchen, strategisk forretningsudvikling, styring af komplekse projekter, risikostyring, finansiel og regnskabsmæssig indsigt samt generel ledelse af børsnoterede selskaber. Bestyrelsen vurderes at have disse kompetencer.

BESTYRELSENS UDVALG

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som bistår bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsaflæggelsesprocessen og vurdere de interne kontrolsystemers tilstrækkelighed og effektivitet. Udvalget bistår også med overholdelse af gældende lovgivning og løbende vurdering af relevans og aktualitet i anvendt regnskabspraksis samt behandling af væsentlige og usædvanlige poster, ligesom udvalget vurderer og indstiller den generalforsamlingsvalgte revision.

Bestyrelsen har desuden nedsat et nomineringsudvalg, som varetager forberedelsen af beslutninger, der skal træffes af bestyrelsen vedrørende kompetencer og sammen-

sætning af bestyrelse og direktion.

Endelig har bestyrelsen nedsat et vederlagsudvalg, der varetager forberedelsen af beslutninger, der skal træffes af bestyrelsen vedrørende vederlagspolitik, retningslinjer for incitamentsaflytning samt aflønning og ansættelsesvilkår af direktionen og bestyrelsen.

Udvalgenes kommissorier findes på mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse.

BESTYRELSE OG DIREKTION I 2019

Bestyrelsen for MT Højgaard Holding A/S tæller seks medlemmer, alle valgt på generalforsamlingen. De seks medlemmer udgør også bestyrelsen for MT Højgaard A/S sammen med tre medlemmer valgt af medarbejderne. I praksis fungerer de to bestyrelser som en bestyrelse. De generalforsamlingsvalgte vælges for et år ad gangen med mulighed for genvalg, mens valgperioden for de medarbejdervalgte er fire år.

Carsten Dilling, der blev valgt ind i bestyrelsen i 2018, overtog i april 2019 posten som formand for bestyrelsen, efter at Søren Bjerre-Nielsen som planlagt trak sig fra formandsposten på selskabets ordinære generalforsamling. Morten Hansen blev valgt ind i bestyrelsen på generalforsamlingen i april 2019.

Derudover blev Anders Lindberg valgt som nyt medlem af bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling i januar 2019, som afløser

for Anders Heine Jensen, der i efteråret 2018 var udtrådt af bestyrelsen i forbindelse med sin tiltræden som adm. koncerndirektør i MT Højgaard-koncernen. Anders Lindberg efterfulgte Anders Heine Jensen som næstformand for bestyrelsen.

Anders Heine Jensen fratrådte som adm. koncerndirektør i november 2019, og medlem af bestyrelsen, Morten Hansen, blev konstitueret i stillingen. Martin Stig Solberg tiltrådte som koncerndirektør i juni 2019, og han udgør sammen med Morten Hansen selskabets direktion.

Bestyrelsen holdt otte møder i 2019 (syv møder i 2018). Fremmødet fremgår af figuren på denne side. Der var 100% fremmøde til møderne i bestyrelsens udvalg.

FREMMØDE – BESTYRELSESMØDER 2019

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse i møder
Carsten Dilling	
Søren Bjerre-Nielsen *	
Anders Lindberg	
Morten Hansen **	
Christine Thorsen	
Pernille Fabricius	
Ole Jess Bandholtz Røsdahl	
Hans-Henrik Hannibal Hansen	
Irene Elisa Chabior	
Vinnie Sunke Heimann	

* Søren Bjerre-Nielsen udtrådte af bestyrelsen 5/4-19. Morten Hansen indtrådte samme dag. Carsten Dilling blev formand i stedet for Søren Bjerre-Nielsen.

** I mødet 18/12-19 deltog Morten Hansen som medlem af direktionen.

Aktierelateret information

INVESTOR RELATIONS-POLITIK

Ledelsen i MT Højgaard Holding A/S bestræber sig på at opretholde en åben, ærlig og troværdig dialog med alle markedsdeltagere for at sikre, at koncernens faktiske og forventede værdiskabelse afspejles i aktiekursen. Selskabets IR-politik ligger på <https://mthh.dk/Virk-somhedsledelse/Virk-somhedsledelse>

IR-AKTIVITETER 2019

I 2019 kunne aktionærer og andre interessenter finde opdateret information om MT Højgaard Holdings økonomiske resultater på www.mthh.dk. Års- og kvartalsrapporter samt øvrige selskabsmeddelelser er tilgængelige på www.mthh.dk/Investor/Meddelelser. Fra 5. april (fusionsdatoen) frem til årsskiftet udsendte MT Højgaard Holding 10 selskabsmeddelelser. Selskabet offentliggør også oplysninger om bl.a. større ordrer i pressemeddelelser og via andre kanaler.

Direktionen og IR funktionen indgår løbende i dialog med investorer, aktieanalytikere, medier og øvrige interessenter. Ansvaret for investor- og analytikerkontakten ligger hos koncernfinansdirektør (CFO) Martin Stig Solberg.

ANALYTIKERDÆKNING

Danske Bank dækker MT Højgaard Holdings aktie. ABG Sundal Collier vil i 2020 indlede dækning af aktien, baseret på en sponsored research-aftale.

AKTIEN

Ved den ordinære generalforsamling i Højgaard Holding A/S og den ordinære generalforsamling i Monberg & Thorsen A/S, som begge blev afholdt den 5. april 2019, blev fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S endeligt vedtaget med Højgaard Holding A/S som det fortsættende selskab.

I forbindelse med fusionen ændrede Højgaard Holding A/S navn til MT Højgaard Holding A/S. Fusionen har medført en mere enkel, transparent og omkostningseffektiv struktur i koncernen.

Pr. 31. december 2019 havde MT Højgaard Holding en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 aktier á 20 kr. Der er kun én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder. Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under ISIN DK0010255975.

I alt blev 1.514.782 aktier handlet i løbet af året, svarende til 1% af aktiekapitalen og i gennemsnit 6.108 aktier pr. handelsdag. Den samlede værdi af de omsatte aktier var cirka 108 mio. kr. Efter årsskiftet er likviditeten i aktien øget.

Aktien lukkede 2019 i kurs 83,5, mens kursen ultimo 2018 var 47,8 for den daværende

Højgaard Holding-aktie. Kursstigningen svarer til et afkast på ca. 75%.

MT Højgaard Holding A/S' markedsværdi udgjorde 650 mio. kr. ultimo året (2018: 245 mio. kr.).

AKTIONÆRER

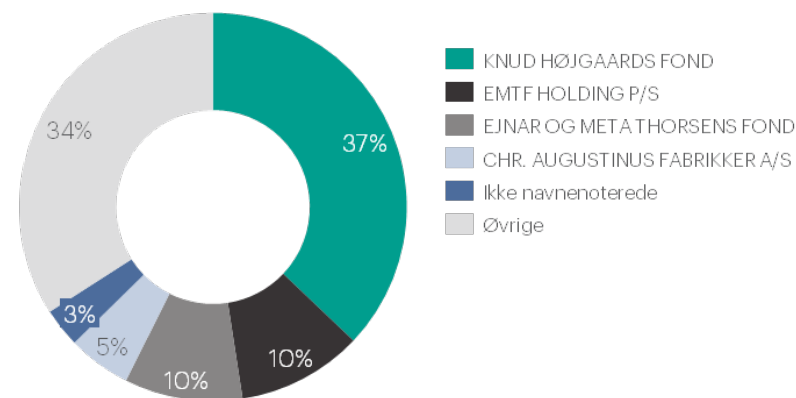
MT Højgaard Holding havde pr. 31. december 2019 i alt 2.778 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 96,75% af aktierne.

De 20 største aktionærer ejede ved årets udgang samlet ca. 81% af kapitalen. Top-20 udgøres af fonde og privatpersoner med tilknytning til de oprindelige to ejerselskaber, selskaber med tilknytning til familierne bag de oprindelige ejerselskaber samt danske institutionelle investorer.

AKTIEKURS UDVIKLING SAMMENLIGNET MED OMX SMALL CAP DKK GI



AKTIESAMMENSÆTNING PR. 31/12-2019



EGNE AKTIER

MT Højgaard Holding har i 2019 ikke købt eller solgt egne aktier. Ved årets udgang besad selskabet ingen egne aktier.

UDBYTTEPOLITIK

Der tilstræbes at udbetale udbytte under hensyntagen til behovet for gældsnedbringelse, koncernens likviditetsforecast samt koncernens soliditet.

Udbyttebetalinger relateret til soliditetsgraden:

- Ved en soliditet på 20-30% i koncernen vil selskabet tilstræbe at udbetale 25-30% af årets resultat.
- Ved en soliditet på over 30% i koncernen vil selskabet tilstræbe at udbetale minimum 50% af årets resultat.

Direktion og bestyrelse



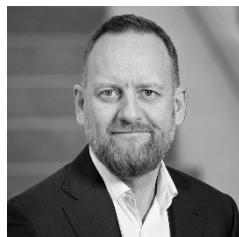
Morten Hansen (1963, M)
Adm. direktør og koncernchef (President & CEO)
siden 2019

Dansk statsborger
Uddannelse: Akademiingeniør (anlæg)

Øvrige tillidshverv:

- Omnia Invest A/S (D)
- Tirsbæk Bakker A/S (D)
- Juulbjerg Ejendomme A/S (D)
- Lindpro A/S (BF)
- Enemærke & Petersen (BF)
- Raunstrup Byggeri A/S (BF)

Alle tillidshverv er opgjort
pr. 31. december 2019.
(BF) = Formand for bestyrelsen
(BNF) = Næstformand for bestyrelsen
(B) = Medlem af bestyrelsen
(D) = Direktør
(M) = Mand
(K) = Kvinde



Martin Stig Solberg (1974, M)
Koncernfinansdirektør (CFO)
siden 2019

Dansk statsborger
Uddannelse: Cand.merc.aud, Executive MBA

Øvrige tillidshverv:

- Ajos Pavillon ApS (BF)
- Ajos A/S (B)
- Enemærke & Petersen (B)
- MT Højgaard Grønland ApS (B)
- Lindpro A/S (B)
- Scandi Byg A/S (B)
- Greenland Contractors (B)



Carsten Dilling (1962, M)
Formand for bestyrelsen. Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

Dansk statsborger
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem
Uddannelse: HA og HD(U)

Øvrige tillidshverv:

- Icotera A/S, DK (BF)
- NNIT A/S, DK (BF)
- SAS AB, Sverige (BF)
- Terma A/S, DK (B)
- BC Partners, England, Senior Advisor Nordic
- Medlem af Nordic Eye & Maj Invest investeringskomiteer

Særlige kompetencer:

Strategisk og operationel ledelseserfaring på tværs af salg, kommercielle og operationelle funktioner, køb og salg af virksomheder, økonomisk og finansiel styring i projekt- og teknologiforeretninger, digital transformation, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.



Anders Lindberg (1965, M)
Næstformand for bestyrelsen. Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S og revisionsudvalget i MT Højgaard A/S

Svensk statsborger
Stilling: Executive Vice President (koncerndirektør), Ørsted, ansvarlig for Offshore EPC
Uddannelse: Ingeniør, MBA

Øvrige tillidshverv:

- IEC Holden Inc, Canada (B)

Særlige kompetencer:

Komplekse projekter, herunder risikostyring og forståelse af værdikæden samt samarbejder med mange interessenter, teknisk forståelse, markedsforståelse, bred ledelseserfaring inkl. praktisk erfaring med forandringsprocesser.

Bestyrelse, MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S



Christine Thorsen (1958, K)

Dansk statsborger
 Stilling: Medlem af direktionen, Dynamic Approach ApS (D)
 Uddannelse: Master of Management of Technology (DTU), Diplomuddannelse i Forandringsledelse (INSEAD)

Øvrige ledelseshverv:

- ANT-Fonden, DK (BF)
- World Guide Foundation, DK (B)
- Plus Animation Film IVS (D)

Særlige kompetencer:

Forandringsledelse, effektivisering og erfaring inden for entreprenørvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed.



Pernille Fabricius (1966, K)

Formand for revisionsudvalget i MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S.

Dansk statsborger
 Stilling: Group CFO, John Guest International Ltd. (England)
 Uddannelse: Cand.merc.aud., MSc i Finansiering, LL.M i EU-ret, MBA

Øvrige tillidshverv:

- Gabriel A/S, DK (B)
- Netcompany A/S, DK (B)
- Royal Greenland A/S, Grønland (B)

Særlige kompetencer:

Regnskab, revision, finansiering, refinansiering, køb og salg af virksomheder, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.



Ole Jess Bandholtz Røsdahl (1964, M)

Dansk statsborger
 Stilling: Divisionsdirektør for Vand, Energi & Miljø, Sweco Danmark A/S
 Uddannelse: Ingeniør (Byggeri & Anlæg)

Øvrige tillidshverv:

- CapHold Guldager ApS, DK (B)
- Guldager A/S, DK (B)
- Finansrådgiverne - forsikringsmægler A/S, DK (B)
- Malmberg Borning AB, Sverige (B)
- Malmberg Water AB, Sverige (B)

Særlige kompetencer:

Ledelseserfaring, erfaring inden for international kontraktvirksomhed, projekt- og risikostyring fra bl.a. Krüger Gruppen og Veolia W&T, særlig indsigt i energi-, miljø- og vandbehandlingsløsninger, bestyrelseserfaring.



Morten Hansen (1964, M)

Udtrådte af bestyrelsen den 5. februar 2020

Dansk statsborger
 Uddannelse: Akademiingeniør (anlæg)
 Stilling: Adm. koncerndirektør, MT Højgaard Holding A/S

Øvrige tillidshverv:

- Omnia Invest A/S (D)
- Tirsbæk Bakker A/S (D)
- Juulsbjerg Ejendomme A/S (D)
- Lindpro A/S (BF)
- Enemærke & Petersen (BF)
- Raunstrup Byggeri A/S (BF)

Særlige kompetencer:

Erfaring inden for entreprenørvirksomhed og projektudvikling, bestyrelseserfaring, ledelseserfaring.

Bestyrelse, MT Højgaard A/S



Irene Elisa Chabior (1959, K) *

Dansk statsborger
Stilling: HR-uddannelseskonsulent, HR
Uddannelse: Folkeskolelærer og HRD



Vinnie Sunke Heimann (1967, K) *

Medlem af revisionsudvalget i MT Højgaard A/S

Dansk statsborger
Stilling: Arbejdsmiljø- og kvalitetschef, Arbejdsmiljø & Kvalitet
Uddannelse: Akademiingeniør



Hans-Henrik Hannibal Hansen (1968, M) *

Dansk statsborger
Stilling: Afdelingschef, MT Højgaard A/S
Uddannelse: Konstruktionsingeniør, EBA

*Valgt af medarbejderne i 2017 til bestyrelsen for MT Højgaard A/S. De medarbejdervalgte medlemmer vælges for en periode på fire år, mens de generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen. Alle tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort pr. 31. december 2019

Navn	Uafhængig	Første gang valgt i	Beholdning af aktier	Ændring i 2019
Carsten Dilling (BF)	Ja	2018	-	-
Anders Lindberg (BNF)	Ja	2019	-	-
Morten Hansen (B)	Nej	2019	-	-
Pernille Fabricius (B)	Ja	2014	-	-
Ole Røsdahl (B)	Ja	2015	-	-
Christine Thorsen (B)	Ja	2016	4.371	+2.931
Irene Elisa Chabior*	Nej	2001	-	-
Hans-Henrik H. Hansen*	Nej	2017	-	-
Vinnie Sunke Heimann*	Nej	2013	-	-

Morten Hansen betragtes ikke som uafhængig, da han er adm. direktør for selskabet og er udtrådt af bestyrelsen den 5. februar 2020. Christine Thorsen betragtes som uafhængig, da hun repræsenterer en større aktionær, men ikke en kontrollerende aktionær i selskabet.

Vederlag

BESTYRELSENS VEDERLAG

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, der godkendes på Selskabets ordinære generalforsamling hvert år for indeværende regnskabsår. Alle bestyrelsens medlemmer modtager det samme årlige grundhonorar, mens formanden modtager 3 gange det fastsatte årlige grundhonorar, og næstformanden modtager 1,5 gange det fastsatte årlige grundhonorar.

Der er i 2019 udbetalt et grundhonorar i driftselskabet MT Højgaard A/S på 250.000 kr. for hele året. Desuden er der udbetalt et grundhonorar på 100.000 kr. for bestyrelsens ekstra indsats i moderselskabet MT Højgaard Holding, som blev aktuel, da det nye moderselskab blev etableret den 5. april 2019. Der er alene udbetalt honorarer vedr. MT Højgaard Holding for årets sidste tre kvartaler.

Desuden er der udbetalt separat vederlag for udvalgsarbejde: Til medlemmer af revisionsudvalget i MT Højgaard A/S er der udbetalt 166.667 kr. til formanden og 83.333 kr. til menige. Til alle medlemmer af revisions-, nominerings- og vederlagsudvalg i MT Højgaard Holding er der betalt 25.000 kr.

FOR 2020 INDSTILLES ET GRUNDHONORAR:

Kr.	MT Højgaard A/S, ordinært vederlag	MT Højgaard A/S, udvalgsarbejde	MT Højgaard Holding A/S, ordinært vederlag*	MT Højgaard Holding A/S, udvalgsarbejde*	Samlet vederlag*
Carsten Dilling	750.000	-	300.000	50.000	1.100.000
Anders Lindberg	500.000	83.333	150.000	50.000	783.333
Pernille Fabricius	250.000	166.667	100.000	25.000	541.667
Ole Jess Bandholtz Røsdahl	250.000	-	100.000	-	350.000
Christine Thorsen	250.000	-	100.000	-	350.000
Irene Elisa Chabior	250.000	-	-	-	250.000
Vinnie Sunke Heimann	250.000	83.333	-	-	333.333
Hans-Henrik Hannibal Hansen	250.000	-	-	-	250.000

* Der er i 2019 alene udbetalt 3/4 af de nævnte honorarer vedrørende MT Højgaard Holding A/S.

De 3 medarbejdervalgte repræsentanter i MT Højgaard A/S bestyrelse er ikke medlemmer af bestyrelsen for MT Højgaard Holding



Bagagefabrikken

Bagagefabrikken er et af de største byggerier i Københavns Lufthavn de seneste år.

MT Højgaard er totalentreprenør og skal aflevere projektet i midten af 2021.

Bagagefabrikkens facade er skabt af genbrugsaluminium, hvilket reducerer byggeriets CO² udledning

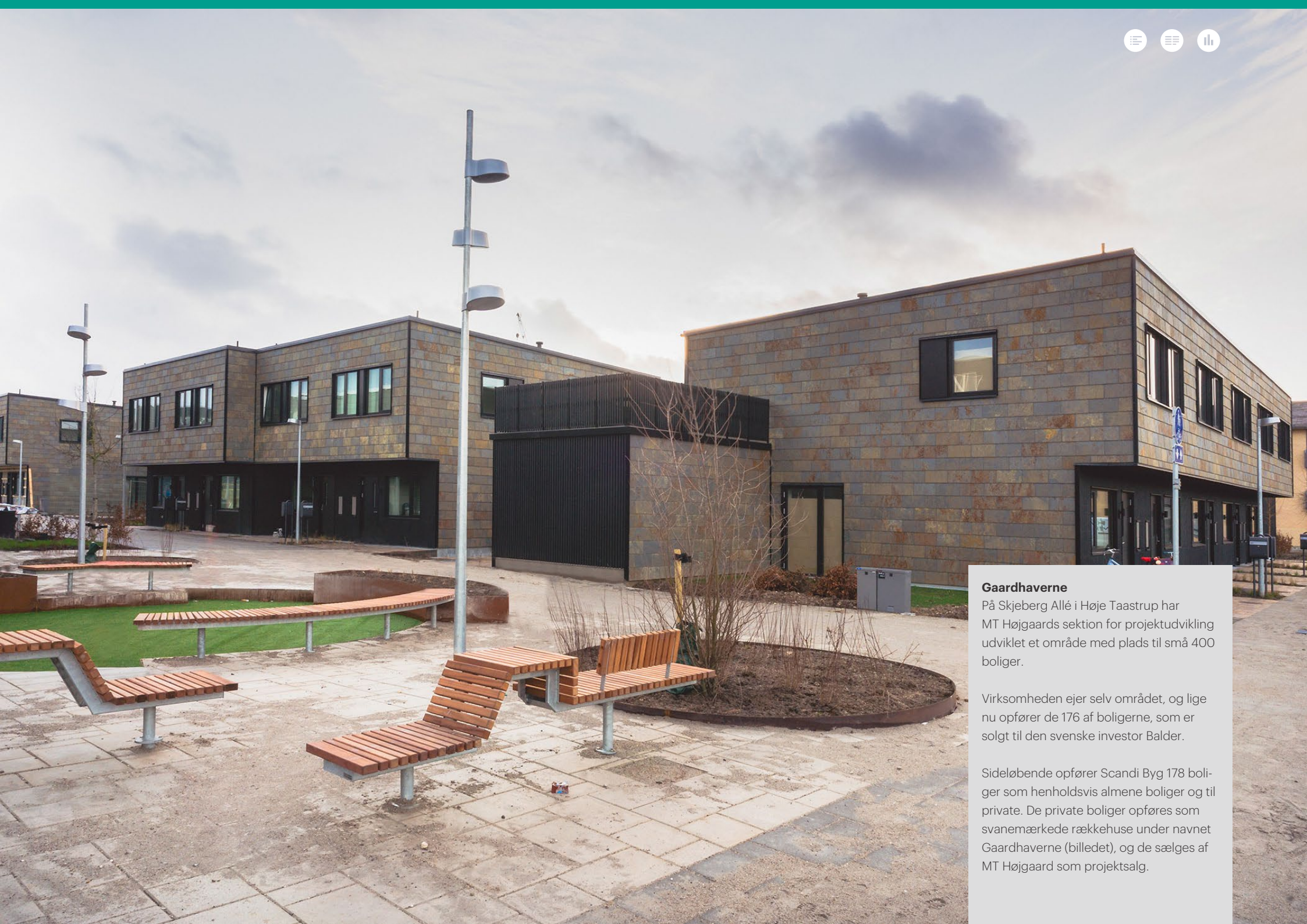


Lundevænget

På Østerbro i København renoverer Enemærke & Petersen 475 boliger i 14 blokke i Lundevænget, der oprindeligt blev opført i 1934.

På projektet kombinerer Enemærke & Petersen deres store renoveringsfaglighed med deres sociale og dialogprægede tilgang til byggeprocessen.

Fotograf: Jonathan Weimar



Gaardhaverne

På Skjeberg Allé i Høje Taastrup har MT Højgaards sektion for projektudvikling udviklet et område med plads til små 400 boliger.

Virksomheden ejer selv området, og lige nu opfører de 176 af boligerne, som er solgt til den svenske investor Balder.

Sideløbende opfører Scandi Byg 178 boliger som henholdsvis almene boliger og til private. De private boliger opføres som svanemærkede rækkehuse under navnet Gaardhaverne (billedet), og de sælges af MT Højgaard som projektsalg.

Koncern og årsregnskab

INDHOLD

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Balance

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse, koncern

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Noter

BILAG

Bilag: Resultat- og totalindkomstopgørelse	80
Bilag: Balance	81
Bilag: Pengestrømsopgørelse	82
Bilag: Egenkapitalopgørelse	83
Bilag: Noter	84
Nettoomsætning for MT Højgaard-koncernen	84
Segmentoplysning for mt højgaard-koncernen	84
Udvikling i væsentligste enheder	84

NOTER

Kort beskrivelse af virksomhedsstruktur	43
1 Anvendt regnskabspraksis	43
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	55
3 Segmentoplysning	57
4 Nettoomsætning	57
5 Af- og nedskrivninger	58
6 Personaleomkostninger	58
7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY)	59
8 Særlige poster	59
9 Finansielle indtægter	59
10 Finansielle omkostninger	59
11 Skat	60
12 Immaterielle aktiver	61
13 Materielle aktiver	62
14 Leasing	63
15 Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures	64
16 Tilgodehavender	65
17 Gæld til kreditinstitutter	65
18 Hensatte forpligtelser	66
19 Entreprisekontrakter	66
20 Sikkerhedsstillelser	67
21 Eventualaktiver og forpligtelser	68
22 Nærtstående parter	69
23 Finansielle risici	70
24 Ansvarligt lån	73
25 Kapitalstyring	74
26 Ny regnskabsregulering	74
27 Begivenheder efter balancedagen	74
28 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	75
29 Likviditet	75
30 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	75
31 Køb af virksomheder	76
32 Salg af virksomheder	77
33 Resultat pr. aktie	77
34 Selskabsoversigt	78

Resultat- og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB			KONCERN		MODERSELSKAB			KONCERN			
2018	2019	Note	Beløb i mio. kr.	2019	2018	2018	2019	Note	Beløb i mio. kr.	2019	2018
			RESULTATOPGØRELSE						FORSLAG TIL DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT		
-	-	4	Nettoomsætning	5.169,4	57,5	-300,3	60,8		Overført til overført resultat	65,8	-300,3
-	-	5-6	Produktionsomkostninger	-4.876,4	-45,4	-300,3	60,8		I alt	65,8	-300,3
0,0	0,0		Bruttoresultat	293,0	12,1	-300,3	60,8		TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
-	-	5	Salgsomkostninger	-89,3	-	-300,3	60,8		Årets resultat	65,8	-300,3
-3,7	-7,9	5-7	Administrationsomkostninger	-204,3	-6,4				Anden totalindkomst		
-3,7	-7,9		Resultat før andel af resultat i joint ventures	-0,6	5,7				Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	-	15	Andel af resultat efter skat i joint ventures	18,8	-				Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1,0	-
-3,7	-7,9		Driftsresultat før særlige poster	18,2	5,7	-	-1,0		Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-14,2	-
-	-	8	Særlige poster	-35,0	-		-14,2		Anden totalindkomst efter skat	-15,2	0,0
-3,7	-7,9		Resultat af primær drift (EBIT)	-16,8	5,7		-15,2		Totalindkomst i alt	50,6	-300,3
-	-		Andel af resultat i dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed	-1,6	-318,3	-300,3	45,6		Fordeles således:		
-311,1	-59,5	15	Finansielle indtægter	158,5	13,8				Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	45,6	-300,3
13,8	142,7	9	Finansielle omkostninger	-46,4	-1,1	-300,3	45,6		Minoritetsinteresser	5,0	-
-1,0	-14,5	10	Resultat før skat	93,7	-299,9				I alt	50,6	-300,3
-302,0	60,8		Skat af årets resultat	-27,9	-0,4	-300,3	45,6				
1,7	-	11	Årets resultat	65,8	-300,3						
-300,3	60,8		Fordeles således:								
-300,3	60,8		Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	60,8	-300,3						
-	-		Minoritetsinteresser	5,0	-						
-300,3	60,8		I alt	65,8	-300,3						
			Resultat pr. aktie								
			Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	8,8	-71,4						

Balance

MODERSELSKAB			AKTIVER		KONCERN		MODERSELSKAB			PASSIVER		KONCERN		
2018	2019	Note	Beløb i mio. kr.	2019	2018	2018	2019	Note	Beløb i mio. kr.	2019	2018	2019	2018	
			LANGFRISTEDE AKTIVER						EGENKAPITAL					
-	-	12	Immaterielle aktiver	553,7	-	84,1	155,7		Aktiekapital	155,7	84,1			
-	-	13	Materielle aktiver	475,3	-	-	-		Reserve for valutakursregulering	-1,0	0,9			
-	-	14	Leasingaktiver	589,1	-	106,3	351,0		Overført resultat	352,0	105,4			
-	951,3	15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	190,4	506,7		Aktionærernes andel af egenkapitalen	506,7	190,4			
206,9	-	15	Kapitalandele i joint ventures og fælles ledet virksomhed	101,9	206,9	-	-		Minoritetsinteresser	14,4	-			
-	-		Tilgodehavender hos joint ventures	63,0	-	190,4	506,7		Egenkapital i alt	521,1	190,4			
-	-	11	Udskudte skatteaktiver	154,1	-	-	-		LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE					
206,9	951,3		Langfristede aktiver i alt	1.937,1	206,9	-	400,0	22	Ansvarligt lån	400,0	-			
			KORTFRISTEDE AKTIVER						27,0	17,3	22	Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	27,0
			Varebeholdninger						-	-	17	Kreditinstitutter mv.	27,6	-
-	-		Råvarer og hjælpematerialer	36,6	-	-	-	14	Leasingforpligtelser	401,1	-			
-	-		Ejendomme til videresalg	429,2	-	-	-	11	Udskudte skatteforpligtelser	100,7	-			
0,0	0,0		Varebeholdninger i alt	465,8	0,0	-	-	18	Hensatte forpligtelser	212,6	-			
			Tilgodehavender						-	-	18	Andre langfristede forpligtelser	73,8	-
-	-	23	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.285,5	-	27,0	417,3		Langfristede forpligtelser i alt	1.233,1	27,0			
-	-	19	Entreprisekontrakter	394,5	-	-	24,8	17	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE					
9,7	-		Tilgodehavender hos joint ventures	48,0	9,7	-	-	14	Kreditinstitutter mv.	142,0	-			
0,3	-		Selskabsskat	3,7	0,3	-	-	19	Leasingforpligtelser	144,0	-			
0,3	-		Andre tilgodehavender	84,5	0,3	0,4	0,4		Entreprisekontrakter	739,5	-			
-	-		Periodeafgrænsningsposter	47,0	-	-	2,1		Leverandører af varer og tjenesteydelser	859,0	0,4			
10,3	0,0	16	Tilgodehavender i alt	1.863,2	10,3	-	-		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-			
1,4	1,8	29	Likvide beholdninger	141,5	1,4	-	-		Selskabsskat	17,4	-			
11,7	1,8		Kortfristede aktiver i alt	2.470,5	11,7	0,8	1,8		Anden gæld	323,5	0,8			
218,6	953,1		Aktiver i alt	4.407,6	218,6	-	-		Periodeafgrænsningsposter	44,9	-			
						-	-	18	Hensatte forpligtelser	383,1	-			
						1,2	29,1		Kortfristede forpligtelser i alt	2.653,4	1,2			
						28,2	446,4		Forpligtelser i alt	3.886,5	28,2			
						218,6	953,1		Passiver i alt	4.407,6	218,6			

Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB			KONCERN	
2018	2019	Note	2019	2018
			Beløb i mio. kr.	
			DRIFT	
-3,7	-7,9		-16,8	5,7
-	-	28	362,0	-
-3,7	-7,9		345,2	5,7
			Ændringer i driftskapital:	
-	-		51,8	0,1
-2,9	-		12,4	-20,5
-	-		47,6	-
-10,0	-5,1		-297,2	1,5
-16,6	-13,0		159,8	-13,2
-	-		15,8	-
-1,0	-14,5		-46,4	-1,1
-17,6	-27,5		129,2	-14,3
1,3	0,3		-6,0	-2,8
-16,3	-27,2		123,2	-17,1
			INVESTERINGER	
-	8,2	31	8,2	-
32,4	-	32	-	28,4
-	-	12	-25,9	-
-	-400,0	15	-	-
-	-		-50,3	-
-	-	13	-133,5	-
32,4	-391,8		-201,5	28,4
			FINANSIERING	
			Fremmedfinansiering:	
-15,5	-		-61,7	-15,5
			Aktionærer:	
-	-		-250,0	-
-	400,0	24	400,0	-
-	-5,4		-5,4	-
-15,5	394,6	30	82,9	-15,5
0,6	-24,4		4,6	-4,2
0,8	1,4		1,4	5,6
1,4	-23,0	29	6,0	1,4

Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsaktionærernes andel	Egenkapital i alt
Egenkapital, koncern						
2019						
Egenkapital 01-01	84,1	0,9	105,4	190,4	0,0	190,4
Fusion med Monberg & Thorsen A/S	71,6	-0,9	205,4	276,1	9,4	285,5
Egenkapital efter fusion	155,7	0,0	310,8	466,5	9,4	475,9
Årets resultat	0,0	0,0	60,8	60,8	5,0	65,8
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,0	-1,0	0,0	-1,0	0,0	-1,0
Kapitalposter, joint ventures	0,0	0,0	-14,2	-14,2	0,0	-14,2
Anden totalindkomst i alt	0,0	-1,0	-14,2	-15,2	0,0	-15,2
Transaktioner med ejere:						
Warrantprogram	0,0	0,0	-5,4	-5,4	0,0	-5,4
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	-5,4	-5,4	0,0	-5,4
Årets bevægelser i alt	0,0	-1,0	41,2	40,2	5,0	45,2
Egenkapital 31-12	155,7	-1,0	352,0	506,7	14,4	521,1

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsaktionærernes andel	Egenkapital i alt
Egenkapital, koncern						
2018						
Egenkapital 01-01	84,1	0,8	342,7	427,6	0,0	427,6
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3
Tilpasset egenkapital 01-01	84,1	0,8	342,4	427,3	0,0	427,3
Årets resultat	0,0	0,0	-300,3	-300,3	0,0	-300,3
Anden totalindkomst:						
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	0,0	0,1	-0,1	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalbevægelser i fælles ledet virksomhed:						
Gældseftergivelse	0,0	0,0	81,0	81,0	0,0	81,0
Beregnet skat af skattepligtig gældseftergivelse	0,0	0,0	-17,8	-17,8	0,0	-17,8
Egenkapitalbevægelser i fælles ledet virksomhed i alt	0,0	0,0	63,2	63,2	0,0	63,2
Øvrig			0,2	0,2	0,0	0,2
Årets bevægelser i alt	0,0	0,1	-237,0	-236,9	0,0	-236,9
Egenkapital 31-12	84,1	0,9	105,4	190,4	0,0	190,4

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr.

Egenkapital, moderselskab	Aktie kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
2019			
Egenkapital 01-01	84,1	106,3	190,4
Fusion med Monberg & Thorsen A/S	71,6	204,5	276,1
Egenkapital efter fusion	155,7	310,8	466,5
Årets resultat	-	60,8	60,8
Anden totalindkomst:			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-1,0	-1,0
Kapitalposterings, joint ventures	-	-14,2	-14,2
Anden totalindkomst i alt	-	-15,2	-15,2
Transaktioner med ejere:			
Warrantprogram	-	-5,4	-5,4
Transaktioner med ejere i alt	0,0	-5,4	-5,4
Årets bevægelser i alt	0,0	40,2	40,2
Egenkapital 31-12	155,7	351,0	506,7
2018			
Egenkapital 01-01	84,1	343,5	427,6
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-0,3	-0,3
Tilpasset egenkapital 01-01	84,1	343,2	427,3
Årets resultat	0,0	-300,3	-300,3
Egenkapitalbevægelser i fælles ledet virksomhed:			
Gældseftergivelse	-	81,0	81,0
Beregnet skat af skattepligtig gældseftergivelse	-	-17,8	-17,8
Egenkapitalbevægelser i fælles ledet virksomhed i alt	-	63,2	63,2
Øvrig	-	0,2	0,2
Årets bevægelser i alt	-	-236,9	-237,0
Egenkapital 31-12	84,1	106,3	190,4

Noter

KORT BESKRIVELSE AF VIRKSOMHEDSSTRUKTUR

MT Højgaard Holding A/S' årsrapport omfatter moderselskabet MT Højgaard Holding A/S, det 100% ejede datterselskab MT Højgaard A/S og dets datterselskaber, hvoraf de væsentligste er Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S, Lindpro A/S og Ajos A/S.

MT Højgaard-koncernens beretning og væsentlige nøgletal omfatter bygge- og anlægsvirksomheden MT Højgaard A/S og dets datterselskaber, hvoraf de væsentligste er Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S, Lindpro A/S og Ajos A/S. I rapporten bliver MT Højgaard-koncernen også omtalt som den operationelle enhed. MT Højgaard-koncernen var tidligere kendt under navnet MTH GROUP.

Årsrapporterne for MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard-koncernen afviger på en række punkter. Det skyldes især:

- At MT Højgaard Holding A/S først den 5. april 2019 blev 100% ejer af MT Højgaard-koncernen og først fra den dato har konsolideret virksomheden. Tidligere ejede MT Højgaard Holding A/S 54% af MT Højgaard-koncernen, der var indregnet som fælles ledet virksomhed.
- At MT Højgaard Holding A/S har afholdt transaktions- og administrationsomkostninger.
- At der er sket en købesumallokering ved overtagelsen.
- At værdien af aktierne i MT Højgaard A/S er opskrevet til skønnet dagsværdi.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

MT Højgaard Holding A/S koncernens og moderselskabets årsrapport for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 20. februar 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for MT Højgaard Holding A/S. Årsrapporten forelægges aktionærene i MT Højgaard Holding A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. marts 2020.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (mio. DKK).

Bortset fra nedenstående ændring af koncernstruktur samt implementering af IFRS 16 er den i årsregnskaberne anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2018.

Ændring af koncernstruktur

Koncernstrukturen er som følge af fusionen den 5. april 2019 mellem Monberg & Thorsen A/S og Højgaard Holding A/S ændret. Ved fusionen blev Monberg og Thorsen A/S opløst, og Højgaard Holding A/S valgt som det fortsættende selskab. Ved fusionen ændrede Højgaard Holding A/S navn til MT Højgaard Holding A/S, og det fælles ledet selskab MT Højgaard A/S ændrede regnskabsmæssig kategori til et datterselskab.

Ved fusionen blev alle eksisterende aktier i Højgaard Holding A/S sammenlagt i én aktieklasser med samme rettigheder, og der blev udstedt nye aktier i selskabet til aktionærene i Monberg & Thorsen A/S. Ved gennemførelse af fusionen blev de nye aktier optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen (Fondskode DK0010255975). De nye aktier blev fordelt til aktionærene i Monberg & Thorsen A/S og de eksisterende aktionærer. Besiddelse af én aktie i Monberg & Thorsen A/S gav de modtagende aktionærer ret til at modtage én aktie i selskabet. De eksisterende aktionærer i Højgaard Holding A/S var ikke berettiget til at modtage nye aktier i forbindelse med fusionen. Efter fusionen er ejerskabet af koncernen således uændret, og MT Højgaard Holding A/S ejer alle aktier i MT Højgaard A/S og er moderselskab for koncernen.

Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter overtagelsesmetoden, hvor det regnskabsmæssige overtagelsestidspunkt er den 5. april 2019. Købsvederlaget for Monberg & Thorsen A/S er primært baseret på selskabets besiddelse af aktierne i MT Højgaard A/S, da selskabets væsentligste aktivitet var besiddelse heraf. MT Højgaard A/S er opgjort som dagsværdien af aktierne i MT Højgaard A/S, opgjort som den implicitte dagsværdi ud fra børskursen på de fusionerede selskaber korrigeret for andre nettoaktiver i selskabet og Monberg & Thorsen A/S.

Aktierne i MT Højgaard A/S var forud for fusionen i såvel Monberg & Thorsen A/S som selskabet klassificeret som kapitalandele i fællesledede virksomheder, der måles efter den indre værdismetode. Ved fusionen opnår selskabet kontrol over MT Højgaard A/S, og købet er derfor efter overtagelsesmetoden i selskabet behandlet som en såkaldt stepvis akkvisition. Det har medført, at der i årsregnskabet for 2019 for koncernen er indregnet en værdiregulering opgjort som forskellen på overtagelsestidspunktet mellem dagsværdien af den eksisterende beholdning af aktier på 54% i MT Højgaard A/S og den regnskabsmæssige værdi på dette tidspunkt opgjort efter indre værdismetode.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Det samlede købsvederlag for MT Højgaard A/S pr. overtagelsestidspunktet består således af dagsværdien af de overtagne aktier fra Monberg & Thorsen A/S samt dagsværdien af de eksisterende aktier ejet af selskabet.

Overtagelsesmetoden medfører, at MT Højgaard A/S' identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er målt til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver er indregnet, hvis de har kunne udskilles eller har udsprunget fra en kontraktlig ret. Der er indregnet udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem det samlede købsvederlag, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er indregnet som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov.

Alle omkostninger afholdt af MT Højgaard Holding A/S i forbindelse med fusionen er indregnet i administrationsomkostninger.

Regnskabsmæssigt er resultat i MT Højgaard A/S indregnet i årsregnskaberne for selskabet for 2019 indtil overtagelsestidspunktet den 5. april 2019 efter den indre værdis metode for selskabets ejerandel i MT Højgaard A/S før fusionen på 54%. Fra overtagelsesdatoen er der sket fuld regnskabsmæssig konsolidering af MT Højgaard A/S i årsregnskabet for koncernen for 2019. Dette er sket med udgangspunkt i de opgjorte værdier af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser i MT Højgaard A/S efter overtagelsesmetoden.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen og moderselskabet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 "Leases". Den nye standard erstatter IAS 17 samt IFRIC 4, SIC 15 og SIC 27. Ved implementering af IFRS 16 "Leases" anvender koncernen og moderselskabet den simple overgangsmetode. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen og moderselskabet ved implementeringen af standarden valgt at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- At fastsætte diskonteringsrenten på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika;
- At fastholde vurderingen af om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale i henhold til tidligere regnskabspraksis og regnskabsstandarder ved overgangen til IFRS 16.

Ved vurderingen af fremtidige leasing betalinger har koncernen og moderselskabet gennemgået de operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente.

Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har tre typer af leasingaftaler; produktionsanlæg og maskiner samt biler og ejendomme. I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af produktionsanlæg og maskiner samt ejendomme har koncernen vurderet lejekontrakterne individuelt og taget højde for uopsigelighedsperioder samt det forventede brug af ejendommen. For leasing af biler er den forventede lejeperiode vurderet ud fra en porteføljebetragtning. Den forventede resterende lejeperiode for koncernens produktionsanlæg og maskiner er 2-4 år, bygninger er 2-10 år og for porteføljen af biler 2-5 år.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, baseret på renten i koncernens nuværende låneaftaler, der er sammensat af koncernens eksisterende kreditfaciliteter samt lån fra Knud Højgaards Fond. Renten er fastsat ud fra løbetiden af leasingaftalen. Der er ikke reguleret for indvirkning af renteforskelle i valuta, da koncernens gæld og alle leasingaftaler er i danske kroner.

Ved måling af leasingforpligtelsen har koncernen anvendt en lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger, der ligger i intervallet 3-6% p.a.

Standarden vil alene få betydning i MT Højgaard A/S, som frem til fusionen den 5. april 2019 mellem Monberg & Thorsens A/S og Højgaard Holding A/S indregnes i koncernen til indre værdi som en fælles ledet virksomhed. De indregnede leasingaftaler overtaget ved opgørelsen af overtagelsesbalancen for MT Højgaard A/S indregnes som del af overtagelsesbalancen herfor og vil derfor ikke indgå i opgørelsen af påvirkningen af implementeringen af IFRS 16, jf. note 31, Køb af virksomhed.

Det er ledelsens vurdering, på baggrund af koncernens portefølje af leasingkontrakter (eksklusiv de overtagne leasingkontrakter fra MT Højgaard A/S), at implementeringen af IFRS 16 har en vis påvirkning af balancesummen, men at effekten på resultat og egenkapital ikke er væsentlig.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Således vurderes effekten af implementeringen af IFRS 16 på resultatet samt balancen for årsrapporterne for 2019 ikke at være væsentligt.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og moderselskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og forventningerne til fremtiden.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MT Højgaard Holding A/S og de dattervirksomheder hvori koncernen har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden, og har mulighed for at påvirke afkastet gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de faktokontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Nyerhvervede og nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra henholdsvis overtageleses- og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

MT Højgaard Holding koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af moderselskabets og de enkelte virksomheders reviderede årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med MT Højgaard Holding koncernens regnskabspraksis. Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. Endvidere elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Alle koncernens fælles ejede virksomheder, er klassificeret som joint ventures. Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og joint ventures opgøres som salgs- eller afviklingssummen med fradrag af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes den funktionelle valuta som den primære valuta på det marked, som virksomheden opererer på. Den funktionelle valuta for moderselskabet er danske kroner, og præsentationsvalutaen i koncernen er danske kroner.

Transaktioner i alle andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta med anvendelse af transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes med anvendelse af balancedagens kurser. Valutakursdifferencer, der opstår mellem henholdsvis transaktionsdagens eller balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og joint arrangements omregnes resultatopgørelserne opgjort i de enkelte virksomheders funktionelle valuta til danske kroner efter de gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balanceposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Ved køb og salg af en udenlandsk enhed omregnes aktiver og forpligtelser til valutakursen på overtagelsesdagen, henholdsvis afståelsesdagen.

Virksomhedssammenslutninger

Ved tilkøb af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer af en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Der afskrives ikke på goodwill. Værdien af goodwill vurderes mindst en gang årligt og nedskrives over resultatopgørelsen til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuel forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter, såsom valutaterminskontrakter og lignende instrumenter, til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. For afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter vedrørende fremtidige betalingsstrømme, indregnes ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen.

Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra reserven under egenkapitalen til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de sikrede pengestrømme påvirker resultatet og indregnes i samme post som det sikrede.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen, og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Dagsværdien opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser (niveau 2).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter leverede varer, afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter, salg af grunde samt serviceydelser, der opgøres på kontraktbasis.

I tilfælde, hvor der er indgået flere kontrakter med den samme kunde på samme tidspunkt, kombineres kontrakterne, hvis de har et samlet kommercielt mål, vederlaget er internt afhængigt og der kun vurderes at være en leveringsforpligtelse.

Koncernens salgskontrakter opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse.

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden. Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af bonusbetalinger og incitamentsaftaler, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Er der modifikationer til kontrakterne, indregnes de, når alle kontraktens parter har godkendt modifikationen. Modifikationer og den tilhørende omsætning, behandles i henhold til en vurdering af stand-alone prisen på modifikationerne og en konkret vurdering af bestanddelene i kontrakten i forhold til de øvrige leveringer i salgskontrakten.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Entreprisekontrakter

Omsætning fra entreprisekontrakter, der relaterer sig til udført arbejde på kundens grund, kan kategoriseres som forbedringer af kundens ejendom og indregningen af denne omsætning sker dermed over tid.

Ligeledes indregnes omsætning fra entreprisekontrakter også over tid, når det, som kontrakten vedrører, er af en så speciel karakter, at der ikke er nogen alternativ anvendelse, og det af kontrakten fremgår, at koncernen har krav på betaling for det udførte arbejde i tilfælde af kontraktophør, der ikke skyldes misligholdelse af koncernens side.

Koncernens entreprisekontrakter omfatter opførelse af større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder. Entreprisekontrakterne omfatter som udgangspunkt én samlet leveringsforpligtelse, da kunden kun har fordele ved levering af den samlede entreprisekontrakt og der er tale om høj integration af de forskellige delelementer i kontrakten.

Overgangen af kontrollen og indregning af omsætning opgøres ved inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger for entreprisen, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger og IPO-omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Facility management mv.

Serviceydelser som facility management anses for at være en serie af ensartede ydelser, der følger samme overførselsmønster til kunden. Servicekontrakter behandles som en samlet leveringsforpligtelse. Da kunderne løbende modtager og får nytte af det udførte arbejde, indregnes omsætningen over tid. Omsætning indregnes efter inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger.

Projektudvikling

Omsætningen fra projektudviklingssager hvor det fulde projekt ikke er solgt inden projektet startes op, indregnes over tid i opførelsesperioden, på baggrund af de faktiske solgte lejligheder og projektets samlede færdiggørelsesgrad.

Indregning af omsætningen over tid er baseret på en vurdering af at lejlighederne er af så specialiseret karakter, at de ikke kan anvendes til andet formål, og en vurdering af at der er juridisk ret til og sikkerhed for betaling.

Ikke solgte lejligheder indregnes til kostpris under varebeholdninger.

Lejeindtægter

Lejeindtægter omfatter udleje af materiel under operationel leasing. Lejen periodiseres og indtægtsføres lineært over leasingperioden i henhold til indgået kontrakt.

Direkte salg af grunde

Direkte salg af grunde indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på overtagelsestidspunktet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning samt forventet tab på igangværende enterprisekontrakter.

Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, af- og nedskrivninger på produktionsudstyr, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende ekstraproduktioner, herunder eventuelle rentebetaling i forbindelse hermed mv.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter tilbuds-, reklame- og markedsføringsomkostninger samt gager mv. til salgs- og marketingfunktioner.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder gager, kontoromkostninger og afskrivninger mv.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger af engangskaraktér, som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger af engangskaraktér vedrører betydelig omstrukturering af processer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse.

Posten vises særskilt for at give et retvisende billede af selskabets resultat af primær drift.

Disse regnskabsposter klassificeres separat i resultatopgørelsen for at give et retvisende billede af selskabets resultat af primær drift.

Koncernens andel af resultat efter skat af joint ventures

I koncernens resultatopgørelse indregnes de forholdsmæssige andele af joint ventures resultat efter skat og elimineringen af interne fortjenester og tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytte fra andre kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing samt tillæg/godtgørelser angående selskabsskat, avance/tab ved salg af kapitalinteresser. Låneomkostninger, der vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af egenfremstillede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter mv.

MT Højgaard Holding A/S er fra fusionsdatoen sambeskattet med sine danske dattervirksomheder. MT Højgaard Holding A/S er administrationselskab for den danske sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder. Frem til fusionsdatoen er MT Højgaard A/S sambeskattet med sine danske dattervirksomheder, og er administrationselskab for denne sambeskatning. MT Højgaard A/S udtrådte af international sambeskatning i 2018, hvorved udenlandske dattervirksomheder ikke længere indgår i sambeskatningen.

Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af forpligtelser og aktiver. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge lovgivningen er gældende i de respektive lande, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ved forskydning i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes virkningen i resultatopgørelsen, medmindre der er tale om poster, der tidligere er ført over egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder den skattemæssige værdi af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske ved modregning i enten udskudte skatteforpligtelser eller skat af fremtidige resultater i moderselskabet og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres særskilt under andre langfristede aktiver.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet indenfor en overskuelig fremtid.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Balancen

Immaterielle aktiver

Indregning og måling af goodwill er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger.

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, varemærker, ordrebeholdning og ERP og andre it-systemer.

Forventede brugstider:

Kunderelationer	5 år
Varemærker	20 år
Ordrebeholdning	1-3 år
ERP og andre it-systemer	3-7 år

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, lønforbrug samt låneomkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.

Materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede scrapværdi. Brugstiden fastsættes individuelt for større aktiver, mens den for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver.

Forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	2-10 år

Der afskrives ikke på grunde. Endvidere afskrives ikke, hvis et aktivs scrapværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under produktions- eller administrationsomkostninger.

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med koncernens alternative lånerente.

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra

- ændringer i et indeks eller en rente,
- hvis der er ændringer i koncernens estimat af eller restværdigaranti,
- hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Biler	2-5 år
Ejendomme	2-10 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-4 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type. Leasingindtægter indregnes i resultatopgørelsen lineært over leasingperioden.

Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

I koncernens balance måles kapitalandele i joint ventures efter den indre værdi metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække et joint ventures underbalance, modregnes denne i koncernens tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

Koncernen indgår i flere OPP- og OPS-selskaber, som alle indregnes som joint ventures i henhold til IFRS 11. I henhold til kontrakterne mellem parterne kræves det, at beslutninger træffes i fællesskab af alle parter.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures i moderselskabets regnskab

I moderselskabets balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret koncernintern fortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

Dattervirksomheder og Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes denne i moderselskabets tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver, herunder leasingaktiver vurderes mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill opgøres dog altid årligt.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdien. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til denne lavere værdi. Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Ejendomme, projektudviklingssager der endnu ikke er solgt efter IFRS 15 og ubebyggede grunde som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere, og opføres under ejendomme til videresalg. Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.

Tilgodehavender

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg og entreprenkontraktaktiver anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Denne indregning sker på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

Risici vedrørende tab på tilgodehavender fra salg vurderes inden indgåelse fra kontrakter og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyringspolitikker indtil realisation. Nedskrivning beregnes ud fra den forventede tabsprocent, der beregnes på baggrund af historiske data, en default dag på 90 dage og korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre herunder konjunkturer i bygge- og anlægsbranchen samt økonomiske udsving mv. der forventes at kunne påvirke branchen.

Entreprenekontrakter (aktiver/passiver)

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprenkontrakt og færdiggørelsesgraden på balancedagen. Færdiggørelsesgraden fastsættes med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger.

Hvis det er sandsynligt, at de samlede forventede omkostninger vil overstige de samlede forventede indtægter på en igangværende entreprenkontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprenen straks som en omkostning.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte igangværende entreprenkontrakt indregnes i balancen som kontraktaktiv eller kontraktforpligtelse afhængigt af salgsværdien med fradrag af aconto faktureringer og indregnede tab.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Kontraktomkostninger

Omkostninger afholdt til opfyldelse af kontrakter som en direkte følge af at kontrakten blev indgået og som forventes genvundet herunder jordbundsundersøgelser, bemandingsplan mv. aktiveres og omkostningsføres over kontraktens løbetid.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgsomkostninger i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvori de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

I periodeafgrænsningsposter indgår omkostninger eller indtægter, som er afholdt eller indgået i året vedrørende efterfølgende regnskabsår, bortset fra poster, som vedrører igangværende entreprisekontrakter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner i koncernregnskabet indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserven opløses når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner.

Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for aktiebaseret vederlag måles til dagsværdi. Aktiebaseret vederlæggelse klassificeres som enten en egenkapitalbaseret ordning eller kontantbaseret ordning. Klassifikationen baseres på, om afregning sker ved udstedelse af aktier eller kontant differenceafregning. Når afregningsformen er baseret på fremtidige kriterier, klassificeres programmet på baggrund af ledelsens forventninger om sandsynligheden for, at de fremtidige kriterier indtræffer.

Vurderes det som værende mest sandsynligt, at ordningen skal afregnes i aktier, klassificeres programmet som en egenkapitalbaseret ordning. For egenkapitalbaserede ordninger måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over serviceperioden. Den indregnede omkostning modposteres direkte på egenkapitalen. Såfremt der er usikkerhed om serviceperiodens længde på tildelingstidspunktet, estimeres denne på baggrund af ledelsens bedste skøn over tidspunktet, hvor medarbejderne opnår endelig ret til den aktiebaserede vederlæggelse. Efter første indregning justeres programmets samlede omkostninger for ændringer i skønnet over antallet af tildelinger, som medarbejderne faktisk erhverver ret til.

Såfremt skønnet over serviceperiodens længde ændres, indregnes andelen af programmets omkostninger, der endnu ikke er indregnet som en omkostning, forholdsmæssigt over den revurderede serviceperiode.

Vurderes det som værende mest sandsynligt, at udfaldet af de fremtidige kriterier medfører, at programmet skal afregnes ved kontant differenceafregning, skal programmet klassificeres som en kontantbaseret ordning. Ved første indregning måles forpligtelsen til at foretage kontant differenceafregning til dagsværdi på tildelingstidspunktet, og indregnes løbende over serviceperioden gennem resultatopgørelsen som en personaleomkostning. Efterfølgende genmåles dagsværdien af forpligtelsen på hver balancedag og endelig ved afregning. Ændringer i forpligtelsens dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af serviceperioden. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantforpligtelser, tab på igangværende arbejder, hensættelser til tvister/retssager og andre forpligtelser. Garantforpligtelser hensættes på grundlag af rejste garantkrav, hvor beløbet ikke har kunnet opgøres endeligt, samt på grundlag af erfaringsmæssige mangler ved et- og femårs gennemgang og for enkelte entrepriser vurderede omkostninger i forbindelse med længere garantperioder.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles i efterfølgende perioder til amortiserede kostpris, opgjort ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme opdelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktivitet for året, samt hvordan disse pengestrømme påvirker de likvide midler.

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster og betalte selskabsskatter.

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, immaterielle, materielle, finansielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer inklusive betaling af udbytte, optagelse af og afdrag på låneforpligtelser, samt afdrag på leasingforpligtelser.

Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af gæld vedrørende kassekreditter uden opsigelsesvarsel, der indgår i koncernens daglige likviditetsstyring.

Segment oplysninger

Koncernens segmentoplysninger er baseret på koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring og -rapportering, som er opdelt på aktiviteter.

Driftssegmenter, som har ensartede økonomiske karakteristika, og hvor produkter/ydelse, kunder, fremstillings- og leveringsmetoder er ensartede aggregeres.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster som kan allokeres til det enkelte segment på et fornuftigt grundlag.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører fortrinsvis indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser, vurdering af udfaldet af tvister samt genindvinding af udskudte skatteaktiver. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med vurdering af nedskrivningsbehov ved indregning af immaterielle aktiver samt virksomhedsovertagelser.

For alle foretagne regnskabsmæssige skøn og vurderinger i sin helhed vedrørende overtagelsen af MT Højgaard A/S henvises til note 31, *Køb af virksomheder*.

Entreprisekontrakter, herunder skønmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

Ledelsen vurderer ved kontraktindgåelse, at entreprisekontrakterne har en høj grad af individuel tilpasning, og at aftalerne opfylder kriterierne for indregning over tid. I vurderingen indgår blandt andet en analyse af kontraktens bestemmelser om:

- Graden af kundetilpasning, herunder muligheden for alternativ anvendelse af bygninger og anlæg
- Tidspunktet for overdragelse af juridisk kontrol, herunder vedrørende sted for opførelse af bygninger og anlæg
- Betalingsbetingelser herunder ved førtidig ophævelse af kontrakt.

For entreprisekontrakter, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse, hvor indregning af salgsværdien af kontrakterne over tid bedst afspejles ved

anvendelse af en inputmetode baseret på afholdte omkostninger i forhold til budgetterede projektkomkostninger.

Variable elementer af vederlag medtages først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf. Denne vurdering foretages løbende i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen.

Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår eksternt advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Skøn, der er knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde, afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Tilsvarende kan vurderingen af uoverensstemmelser ændre sig i takt med sagernes fremdrift.

Det faktiske resultat kan dermed afvige væsentligt fra det forventede resultat.

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser

Koncernen er, som del af sin forretningskarakter, naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager i såvel danske som enkelte udenlandske selskaber. Det vurderes i alle tilfælde, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for koncernen samt sandsynligheden herfor. En sag kan i nogle tilfælde ligeledes udmunde sig i et eventualaktiv eller krav mod andre parter end bygherren. Tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere danner grundlag for ledelsens skøn. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere, og resultatet kan i sagens natur afvige fra koncernens vurdering.

Hensættelse til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser i koncernen vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig fremtid (tre-fem år) realiseres skattemæssige overskud, hvori fremførselsberettigede underskud mv. kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb, der kan indregnes som udskudte skatteaktiver, baseres på et skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud og under hensyntagen til gældende skattelovgivning.

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, opdateres årligt. Ledelsen vurderer ved udgangen af regnskabsåret, i hvilket omfang de skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf foretages revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Ikke aktiverede skatteaktiver i koncernen vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

Den udskudte skat beregnes med de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.

Nedskrivningstest for kapitalandele og immaterielle aktiver

Ved nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de pågældende virksomheder eller dele af virksomheden, som goodwill knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Dette er naturligt behæftet med en vis usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor.

Der gennemføres årlige værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill kan henføres til overtagelsen af aktierne MT Højgaard A/S ved fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, Anlæg og Byggeri i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S og Lindpro A/S.

Ved vurderingen af genindvindingsværdien anvendes nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende

enheder. Ved den årlige test opgøres nettopengestrømmene med udgangspunkt i det seneste, godkendte budget for efterfølgende år samt estimater for de efterfølgende fire år. Væksten i terminalperioden holdes konstant. Ved beregningen af nutidsværdien benyttes en diskonteringsfaktor før skat. De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer, som er afhængige af den generelle udvikling i samfundsøkonomien og koncernens styring af risici i enkelte projekter. Ved udarbejdelse af budget og estimater opgøres disse ud fra tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen og på de forventede ordrer og den planlagte kapacitet samt under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden, herunder de udmeldte forventninger til fremtidig vækst, EBIT-margin og pengestrømme. Der udarbejdes endvidere følsomhedsanalyser til brug for at understøtte den regnskabsmæssige værdi.

For kunderelationer, ordrebeholdning og varemærker indregnet i forbindelse med købet af MT Højgaard A/S foretages en vurdering på baggrund af forventningerne til den fremtidige omsætning, ordrebeholdning og indtjening og der udarbejdes nedskrivningstest, hvis der er sket væsentlige ændringer. Værdien af kunderelationerne vurderes på om der er sket omsætningsændringer og på nøglekundeomsætning. Værdien af ordrebeholdningen vurderes på, om der er sket væsentlige ændringer i indtjening på forventet omsætning og ordrebeholdningsændringer. Værdien af varemærker vurderes på omsætningsudviklingen.

Joint ventures og joint operations

IFRS 11 opererer med begrebet "joint arrangements", hvor andelen i sådanne indregnes efter den økonomiske interesse i projektet i koncernregnskabet.

Fællesledede enheder er aktiviteter og virksomheder, hvor koncernen efter kontraktlige aftaler med én eller flere andre parter har fælles kontrol. Sådanne enheder bliver klassificeret som joint ventures, hvis aftaleparternes rettigheder er begrænset til nettoaktiver i separate juridiske enheder, eller som joint operations, hvis aftaleparterne har rettigheder og forpligtelser direkte og ubegrænset i enhedernes aktiver henholdsvis forpligtelser.

Joint ventures indregnes efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. Joint operations indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser. Koncernens joint ventures forefindes hovedsagelig i OPP- og OPS-selskaberne samt Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. ("Seth").

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Koncernen vurderer virksomhed for virksomhed, hvorvidt der er tale om henholdsvis "joint venture" eller "joint operations" baseret på en vurdering af kontrol og fælleskontrol.

Koncernen ejer 60% af stemmerettighederne i Seth. I henhold til kontrakten mellem parterne kræves der enighed mellem parterne for at træffe beslutninger om de relevante aktiviteter i selskabet. Dette indebærer, at koncernen og Operatio SGPS, S.A. har fælles bestemmende indflydelse på ordningen. De kontraktuelle forhold gør, at parterne alene har rettigheder over nettoaktiver, hvorfor Seth behandles som joint venture.

Ledelsesmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

3 SEGMENTOPLYSNING

KONCERN					2019
Beløb i mio. kr.					
	Byggeri	Anlæg	Service	Øvrige	I alt
Omsætning til eksterne kunder	3.789	771	609	-	5.169
Intern omsætning mellem segmenter	141	89	138	-	368
Segmentomsætning i alt	3.930	860	747	-	5.537
Af- og nedskrivninger på segmenter	68	32	62	65	227
Resultat af Joint Venture på segmenter	4	15	-	-	19
Segmentresultat før særlige poster	66	-39	51	-60	18
Segmentresultat før skat	37	-52	42	67	94
KONCERN					2019
Beløb i mio. kr.					2018
De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:					
Danmark				1.676,9	206,9
Udland				106,1	-
I alt				1.783,0	206,9

For nærmere omtale af segmenterne henvises til Koncernprofil på side 3.

4 NETTOOMSÆTNING

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet. I 2019 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i Nordatlanten (Færøerne, Grønland og Island), Asien (Maldiverne og Vietnam), og i Europa og Afrika via joint ventures i Sverige samt Seth.

KONCERN					2019
Beløb i mio. kr.					
	Byggeri	Anlæg	Service	Øvrige	I alt
Primære geografiske segmenter:					
Danmark	3.498,3	647,1	541,1	-	4.686,5
Udland	290,7	124,3	67,9	-	482,9
Nettoomsætning i alt	3.789,0	771,4	609,0	0,0	5.169,4
Produkter:					
Entreprisekontrakter	3.567,7	771,4	-	-	4.339,1
Projektudvikling (heraf udgør salg af grunde 116 mio. kr.)	221,3	-	-	-	221,3
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	609,0	-	609,0
Nettoomsætning i alt	3.789,0	771,4	609,0	0,0	5.169,4
KONCERN					2018
Beløb i mio. kr.					
	Byggeri	Anlæg	Service	Øvrige	I alt
Primære geografiske segmenter:					
Danmark	-	-	-	57,5	57,5
Udland	-	-	-	-	0,0
Nettoomsætning i alt	0,0	0,0	0,0	57,5	57,5
Produkter:					
Entreprisekontrakter	-	-	-	57,5	57,5
Projektudvikling (heraf udgør salg af grunde 68,9 mio. kr.)	-	-	-	-	0,0
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	-	-	0,0
Nettoomsætning i alt	0,0	0,0	0,0	57,5	57,5

4 NETTOOMSÆTNING (FORTSAT)

Salg af grunde indregnes på tidspunktet, hvor grunden leveres (point-in-time) (116 mio. kr. i 2019), al anden omsætning indregnes over tid. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere om indregning af omsætning.

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Immaterielle aktiver	87,3	-
-	-	Materielle aktiver	51,9	-
-	-	Leasingaktiver	87,1	-
0,0	0,0	Af- og nedskrivninger i alt	226,3	0,0
-	-	Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
-	-	Produktionsomkostninger	210,4	-
-	-	Salgsomkostninger	0,3	-
-	-	Administrationsomkostninger	4,8	-
-	-	Særlige poster	10,8	-
0,0	0,0	Af- og nedskrivninger i alt	226,3	0,0

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
		Det samlede beløb til løn og gager mv. kan specificeres således:		
2,5	-	Lønninger og gager mv.	1.379,9	12,7
0,2	-	Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	101,8	1,0
-	-	Andre omkostninger til social sikring	48,1	0,4
2,7	0,0	I alt	1.529,8	14,1
3,0	0,0	Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.804	29,0
		Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:		
0,6	0,9	Bestyrelse	4,2	0,6
0,8	-	Direktion - gage og fratrædelsesgodtgørelse	19,3	0,8
-	-	Direktion - Bonus	4,2	-
1,4	0,9	I alt	27,7	1,4

For 2019 har koncerndirektionen en bonusordning baseret på opfyldelse af økonomiske mål. Øvrige ledende medarbejdere er tilsvarende omfattet af bonusordninger, der blandt andet afhænger af årets opnåede resultat.

Koncernen etablerede i april 2014 et warrantprogram for koncerndirektionen, der løb i perioden frem til 2019. Ultimo 2016 blev warrantprogrammet klassificeret som kontantbaseret. Den påregnede fusion mellem koncernens ejerselskaber, som derved skaber en indirekte børsnotering har ikke givet anledning til korrektion af klassifikationen. Den samlede dagsværdi af programmet udgør for 2014-2015 opgjort på tildelingstidspunkterne 3,1 mio. kr. og er opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel.

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

Dagsværdi for begge programmer udgør ved årets udgang 0,0 mio. kr. og er afregnet med 5,4 mio. kr. i 2019. Ultimo 2019 udgør antallet af udestående warrants i alt 0 á nom. 1.000 kr.

7 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR (EY)

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
0,1	0,5	Lovpligtig revision	3,3	0,2
-	1,2	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1,2	-
-	0,4	Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,6	-
0,4	0,7	Andre ydelser	1,1	0,4
0,5	2,8	Honorar i alt	6,2	0,6

8 SÆRLIGE POSTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Omkostninger til opsagte medarbejdere og fratrædelses-godtgørelser	-24,2	-
-	-	Nedskrivning af leasingaktiv	-10,8	-
0,0	0,0	Særlige poster i alt	-35,0	0,0

Særlige poster i 2019 kan henføres til omstrukturingsomkostninger til revitaliseringsplanen i MT Højgaard A/S.

9 FINANSIELLE INDTÆGTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Renteindtægt (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	5,3	-
-	133,0	Opskrivning af aktier i MT Højgaard A/S til dagsværdi	133,0	-
-	9,7	Gældsfortergivelse	9,7	-
13,8	-	Gevinst ved salg af kapitalandele	-	13,8
-	-	Valutakursgevinster	10,5	-
13,8	142,7	Finansielle indtægter i alt	158,5	13,8

10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
1,0	-	Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	32,2	0,1
-	13,9	Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	13,9	1,0
-	0,6	Renteudgifter, dattervirksomheder	-	-
-	-	Valutakurstab	0,3	-
1,0	14,5	Finansielle omkostninger i alt	46,4	1,1

11 SKAT

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
		Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 kr. Aktuel skat i koncernen vedrører primært skat i visse udenlandske enheder, hvor skattebetaling fremkommer efter lokale regler.		
2,0	-	Aktuel skat (inkl. regulering sidste år)	-24,8	-
-0,3	-	Forskydning i udskudt skat	-3,1	-0,4
1,7	0,0	Skat af årets resultat	-27,9	-0,4
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
-1,5	-26,5	Skat af årets resultat før skat beregnet med 22%	-21,0	-4,0
-	-	Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	-0,1	-
3,0	-	Ikke-skattepligtige indtægter	4,1	3,0
		Opskrivning af aktier i MT Højgaard A/S til dagsværdi, ikke-skattepligtig	29,3	
		Nedskrivning af årets og tidligere års skatteaktiv	-17,1	
-0,3	-0,6	Ikke-fradragsberettigede udgifter	-1,5	-0,3
		Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning	-21,6	0,9
1,7	0,0	Skat af årets resultat	-27,9	-0,4
0,6	-	Effektiv skatteprocent (%)	29,8	-0,1

Skatten vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes, udgør 4,4 mio. kr. (2018: 7,2 mio. kr.). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
		UDSKUDE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE		
0,3	-	Udskudt skat (netto) 01-01	-	0,4
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	56,5	-
-0,3	-	Forskydning via resultatopgørelsen	-3,1	-0,4
0,0	0,0	Udskudt skat (netto) 31-12	53,4	0,0
		Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
		Udskudte skatteaktiver		
		Materielle aktiver	19,1	-
		Langfristede forpligtelser	139,8	-
		Kortfristede forpligtelser	42,4	-
	2,2	Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	352,2	-
	-2,2	Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-177,5	-
		Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	376,0	-
		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-221,9	-
0,0	0,0	Udskudte skatteaktiver 31-12	154,1	0,0
		Udskudte skatteforpligtelser		
		Immaterielle aktiver	102,4	-
		Materielle aktiver	93,1	-
		Kortfristede aktiver	127,1	-
		Kortfristede forpligtelser	-	-
		Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	322,6	-
		Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-221,9	-
0,0	0,0	Udskudte skatteforpligtelser 31-12	100,7	0,0

11 SKAT (FORTSAT)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, er opdateret. Pr. 31. december 2019 har ledelsen i MT Højgaard Holding A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf er foretaget nedskrivning af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der i lighed med sidste år ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende tre til fem år. Ikke-aktiverede skatteaktiver udgør ca. 0,2 mia. kr. i koncernen og 2,2 mio. kr. i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Beløbet er faldet med 0,3 mia. kr. primært som følge af udtræden af international sambeskatning pr. 1/1-2018. Det ikke-aktiverede skatteaktiv kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

12 IMMATERIELLE AKTIVER

KONCERN						2019
Beløb i mio. kr.						
	Goodwill	Varemærker	Ordrebeholdning	Kunderrelationer	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 01-01	-	-	-	-	-	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	134,1	205,3	69,8	49,6	156,3	615,1
Tilgang	-	-	-	-	25,9	25,9
Kostpris 31-12	134,1	205,3	69,8	49,6	182,2	641,0
Af- og nedskrivninger 01-01	-	-	-	-	-	0,0
Afskrivninger	-	7,7	49,5	7,4	22,7	87,3
Af- og nedskrivninger 31-12	-	7,7	49,5	7,4	22,7	87,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	134,1	197,6	20,3	42,2	159,5	553,7

12 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Goodwill, varemærker, kunderelationer og ordrebeholdning

Pr. 31. december 2019 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til i MT Højgaard A/S (50 mio. kr.), Enemærke & Petersen A/S (40 mio. kr.) og koncern goodwill (44 mio. kr.). Værdiforringelsestesten er baseret på skøn over nytteværdien. Ved testen pr. 31. december 2019 er omsætningen opgjort pr. forretningsenhed baseret på forecast for 2020 og 2021 samt estimater for årene 2022-2024 godkendt af ledelsen. Væksten i terminalperioden er sat til 1%, hvilket vurderes som konservativt sammenlignet med en forventet inflationsrate på 1,5%.

Resultatet tager udgangspunkt i forecast for 2020 og 2021 og resultatgraden øges herefter over tid til det langsigtede mål på 3,5% - 4%. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt igangsatte revitaliseringsstrategier. Forretningsenhederne bliver gennemgået hver for sig og korrigeres op eller ned baseret på ledelsens forventninger, viden og skøn. På baggrund heraf opgøres nettøpengestrømmene. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor fastsat for den enkelte enhed. Faktoren er vurderet at være den samme for forretningsenhederne som følge af ensartet marked/geografi og udgør før skat 14,56%.

Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Ledelsen har gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 på ordrebeholdning, kunderelationer samt varemærker indregnet i forbindelse med købet af MT Højgaard A/S. De udførte test har ikke givet anledning til nedskrivning.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter primært ERP og andre it-systemer. Årets tilgang vedrører primært investeringen i den nye it-plattform med GoLive medio 2019 i MTH A/S. Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af VDC 19 mio. kr. og den nye it-plattform 137 mio. kr. VDC aktivet amortiseres over 5 år. Amortisering af nye it-plattform 3-7 år.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for andre immaterielle aktiver.

13 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN

Beløb i mio. kr.					2019
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	-	-	-	-	0,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	173,6	162,4	53,1	11,5	400,6
Tilgang	7,4	94,2	7,7	24,2	133,5
Afgang	-0,1	-5,8	-2,6	-	-8,5
Kostpris 31-12	180,9	250,8	58,2	35,7	525,6
Af- og nedskrivninger 01-01	-	-	-	-	0,0
Afskrivninger	5,8	31,9	14,2	-	51,9
Afgang	-	-0,1	-1,5	-	-1,6
Af- og nedskrivninger 31-12	5,8	31,8	12,7	-	50,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	175,1	219,0	45,5	35,7	475,3
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	121,2	-	-	-	121,2
Lån med aktuel restgæld	34,1	-	-	-	34,1

14 LEASING

LEASINGAKTIVER				
KONCERN				
Beløb i mio. kr.				2019
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	-	-	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	208,2	326,3	83,7	618,2
Tilgang	25,2	6,1	29,4	60,7
Årets afskrivninger	-25,8	-22,5	-28,0	-76,3
Årets nedskrivninger	-10,8	-	-	-10,8
Afgang	-	-1,9	-0,8	-2,7
Regnskabsmæssig værdi 31-12	196,8	308,0	84,3	589,1

LEASINGFORPLIGTELSE				
MODERSELSKAB				
2018	2019	Beløb i mio. kr.	KONCERN	
			2019	2018
FORFALD AF LEASINGFORPLIGTELSE				
-	-	Forfald inden for et år	149,2	-
-	-	Forfald mellem et og fem år	359,7	-
-	-	Forfald over fem år	112,1	-
-	-	I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december	621,0	0,0
LEASINGFORPLIGTELSE INDREGNET I BALANCEN				
-	-	Kortfristet	144,0	-
-	-	Langfristet	401,1	-
-	-	I alt	545,1	0,0

Koncernens leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel samt kontorejendomme. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk på mellem to og fem år med mulighed for forlængelse. For kontorejendomme udgør leasingperioden op til 10 år.

Koncernen har valgt at undlade at indregne kortfristede leasingaftaler i balancen. Pr. 31. december 2019 udgør værdien heraf 45 mio. kr.

BELØB INDREGNET I RESULTATOPGØRELSEN				
MODERSELSKAB				
2018	2019	Beløb i mio. kr.	KONCERN	
			2019	2018
-	-	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	14,1	-
-	-	Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	16,4	-
-	-	Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	0,7	-
-	-	Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	0,1	-

Med hensyn til afdrag på leasinggæld henvises til note 30.

15 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
Kapitalandele i dattervirksomheder				
31,8	-	Kostpris 01-01	-	-
-	611,9	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-
-	400,0	Kapitaltilskud	-	-
-31,8	-	Afgang	-	-
-	1.011,9	Kostpris 31-12	-	-
-20,4	-	Reguleringer 01-01	-	-
7,4	-57,9	Årets resultat efter skat	-	-
-	-2,7	Øvrige reguleringer	-	-
13,0	-	Afgang	-	-
-	-60,6	Reguleringer 31-12	-	-
0,0	951,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	-
Kapitalandele i joint ventures og fælles ledet virksomhed				
786,0	786,0	Kostpris 01-01	786,0	786,0
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	88,2	-
-	-786,0	Afgang	-786,0	-
786,0	-	Kostpris 31-12	88,2	786,0
-323,9	-579,3	Reguleringer 01-01	-579,1	-323,9
-	-	Valutakursreguleringer	-0,2	-
-318,5	-1,6	Andel af årets resultat efter skat	17,2	-318,3
63,2	-	Andel af gældseftergivelse efter skat	-	63,2
-	-	Udloddet udbytte	-17,9	-
-0,1	-	Øvrige reguleringer	13,0	-0,1
-	580,9	Afgang	580,7	-
-579,3	-	Reguleringer 31-12	13,7	-579,1
206,7	0,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	101,9	206,9

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 34.

Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos (Seth) driver entreprenørvirksomhed i Portugal og via joint ventures mv. har selskabet endvidere aktiviteter i Afrika. Der henvises til note 1 for beskrivelse af regnskabsmæssig indregning.

	2019	2018
	Seth	MT Højgaard
Væsentlige joint ventures og fælles ledet virksomhed (oplysningerne er 100%)		
Omsætning	235,0	6.758,3
Årets resultat	8,4	-587,8
Udloddet udbytte	29,9	-
Aktiver i alt	248,9	3.794,6
Forpligtelser i alt	167,7	3.402,1
Eventualforpligtelser i alt	-	-
Joint ventures - ikke individuelt væsentlige (oplysningerne er 100%)		
Årets resultat	40,0	-
Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december		
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	48,8	206,9
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke væsentlige joint ventures	53,1	-
Regnskabsmæssig værdi 31-12	101,9	206,9

16 TILGODEHAVENDER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	30,1	-
-	-	Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører primært huslejedeposita.		
-	-	Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi bortset fra ovenstående lange tilgodehavender, hvor dagsværdien udgør ca. 80%.	24,1	-
10,3	-	Samlede tilgodehavender i balancen. Heri indgår beløb, der er sædvanlig entreprisetvist om. Se omtale i note 21.	1.863,2	10,3

17 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Gæld til kreditinstitutter er indregnet i balancen som følger:		
-	-	Langfristede forpligtelser	27,6	-
-	24,8	Kortfristede forpligtelser	142,0	-
0,0	24,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	169,6	0,0
		Gæld til kreditinstitutter er kun i DKK		
		Gæld til kreditinstitutter fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
-	24,8	Fast forrentet gæld	119,9	-
-	-	Variabelt forrentet gæld	49,7	-
0,0	24,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	169,6	0,0
		Fordelingen af gæld til kreditinstitutter på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
-	24,8	Mindre end 3%	169,6	-
0,0	24,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	169,6	0,0
-	1,9	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	1,5	-
-	2,0	Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	2,4	-

Udviklingen i gæld til kreditinstitutter på i alt 169,6 mio. kr. består af træk på facilitetskontoen samt afdrag på prioritetsgæld og er eksklusiv leasinggæld (se note 14).

18 HENSATTE FORPLIGTELSER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
		Udvikling i hensatte forpligtelser:		
-	-	Hensatte forpligtelser pr. 01-01	-	-
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	595,9	-
-	-	Hensat i året	193,7	-
-	-	Anvendt i året	-163,6	-
-	-	Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-30,3	-
0,0	0,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	595,7	0,0
		Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
-	-	Langfristede hensatte forpligtelser	212,6	-
-	-	Kortfristede hensatte forpligtelser	383,1	-
0,0	0,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	595,7	0,0
		Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
-	-	Under et år	383,1	-
-	-	Mellem et og fem år	212,6	-
0,0	0,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	595,7	0,0

Hensatte forpligtelser omhandler krav vedr. indgåede entreprise- og servicekontrakter, og dækker garantiforpligtelser og tvister.

19 ENTREPRISEKONTRAKTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Acontofakturering	11.419,2	-
-	-	Salgsværdi af entreprisekontrakter	-11.074,2	-
0,0	0,0	Entreprisekontrakter (netto)	345,0	0,0
		Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
-	-	Kortfristede forpligtelser	739,5	-
-	-	Tilgodehavender	-394,5	-
0,0	0,0	Entreprisekontrakter (netto)	345,0	0,0
-	-	Forudbetalinger fra kunder, som indgår i acontofakturering	107,5	-
-	-	Tilbageholdte betalinger	51,9	-
		Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter		
-	-	Indenfor et år	4.960,0	-
-	-	Over et år	2.234,0	-
0,0	0,0	I alt	7.194,0	0,0
-	-	Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	4,4	-
-	-	Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	4,5	-

19 ENTREPRISEKONTRAKTER (FORTSAT)

Indregnet omsætning relateret til entreprisekontrakter

Aconto faktureringer indeholdt i salgskontrakter for entrepriser forsøges i videst muligt omfang at afspejle det underliggende udførte arbejde baseret på den detaljerede projektplan. Betalingsbetingelser er typisk netto 30-45 dage. For projektsalg modtager koncernen først betaling ved afslutning og overlevering af det færdige projekt, hvorfor tidspunktet for betaling ligger efter det udførte arbejde.

Entreprisekontrakter (aktiver) omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor koncernen endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling.

Entreprisekontrakter (passiver) omfatter aftalte forudfaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrig salg henvises til note 20.

20 SIKKERHEDSSTILLELSER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
		For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionssikringer.		
-	-	I alt	3.629,5	-
		Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 13.		

21 EVENTUALAKTIVER OG FORPLIGTELSER

Indeståelser

For enkelte dattervirksomheder, joint ventures og entrepriser kontraheret i dattervirksomheder har moderselskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse. Efter ledelsens vurdering forventes indeståelserne ikke at få væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.

Væserende tvister og retssager

Koncernen er som del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgiftsager, herunder sager som MgO-vindpladesager, men også sager som til tider er usædvanlige i karakter eller størrelse eller er opstået lang tid efter garantiperiodernes udløb. Det kan også være på områder, hvor koncernen ikke længere har aktivitet.

Der er således igangværende tvister og voldgiftsager med rejste krav, herunder en sag anlagt ved international voldgift, hvor garantiperioden er udløbet for flere år siden. På baggrund af dette og de juridiske vurderinger anser ledelsen derfor disse krav for værende uberettigede og forældede, hvorfor der ikke er hensat hertil. Disse medfører dog løbende omkostninger til advokater m.v. som belaster driftsindtjeningen i mindre omfang, idet der ikke altid for sådanne sager kan modtages fuld compensation for afholdte sagsrelaterede omkostninger.

Angående ældre offshore-sager udestår afslutning af modtagne garantireklamationer samt udløb af garantiperioder på de enkelte kontrakter, som løber til 2021.

Udfaldet af tvister kan være vanskeligt at vurdere og afvige fra de af koncernen aflagte regnskabsmæssige skøn i såvel positiv som negativ retning.

Sambeskatning

MT Højgaard A/S er sambeskattet med dets danske datterselskaber frem til fusionsdatoen. Selskabet er administrationsselskab frem til fusionsdatoen. Fra fusionsdatoen indtræder MT Højgaard Holding A/S i sambeskatningen som administrationsselskab. Administrationsselskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2019 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0,0 mio. (2018: 0,0 mio.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

For yderligere information henvises til note 11.

22 NÆRTSTÅENDE PARTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER:				
0,3	-	Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
0,2	-	Køb af varer og tjenesteydelser fra joint ventures	-	-
-	-	Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	135,3	-
		Køb og salg af varer og tjenesteydelser; Knud Højgaards		
2,6	-	Fond	-	2,7
32,4	-	Salg af selskab til Knud Højgaards Fond	-	32,4
-	-14,5	Renter, ansvarlige lån; Knud Højgaards Fond	-14,5	-
-	-400,0	Ansvarligt lån; Knud Højgaards Fond	-400,0	-
-27,0	-17,3	Mellemværende med Knud Højgaards Fond	-17,3	-27,0

Betydelig indflydelse:

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer samt Knud Højgaards Fond med en aktieandel på 37%.

Dattervirksomheder og joint ventures:

Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter, dattervirksomheder og fællesledede virksomheder, hvor MT Højgaard Holding A/S har bestemmende eller fælles bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 34.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt warrantprogrammerne fremgår af note 6.

Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9 og 10.

Udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 15.

De danske virksomheder i MT Højgaard Holding koncernen er sambeskattede fra den 5. april 2019. Der er i 2019 overført 0,3 mio. kr. (2018: 1,2 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag mellem de danske virksomheder.

Mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures pr. 31. december 2019 fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale, forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser og salg af grunde til projektselskaber samt koncerninterne lån. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Koncerninterne lån forrentes med koncernens interne rente. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures i 2019 eller 2018.

Der er ikke tab på koncerntilgodehavender, hvorfor et ECL-tab vurderes at være meget begrænset.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. henvises til note 24.

23 FINANSIELLE RISICI

Koncernens aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og drift.

Koncernens væsentligste finansielle risici vedrører udlån, tilgodehavender, herunder entrepris-kontrakter, og likvide beholdninger samt rentebærende forpligtelser og leverandørgæld.

Koncernen opretholder et samlet overblik over koncernens valutapositioner og rentefølsomhed med henblik på at begrænse valutakursrisikoen og med henblik på at holde rentefølsomheden på et lavt niveau.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle finan-sielle beredskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici. For moderselskabet og hoved-parten af koncernens dattervirksomheder er der etableret cash pool-aftale.

Valutarisici

Valutarisici styres centralt i koncernen med henblik på at reducere påvirkningen af valutaudsving. På projekter søges risici minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden er sammensat, så de balancerer valutamæssigt og ved anvendelse af valutaterminskontrakter. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsom-kostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke op-fyldes.

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for eurosamarbejdet, sikres disse normalt med valutaterminskontrakter. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væ-sentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.

Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgette-rede pengestrømme. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en indtægt på 2,6 mio. kr. (2018: indtægt på 0 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indreg-nede beløb en indtægt på 0 mio. kr. (2018: indtægt på 0 mio. kr.).

De åbentstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2019 har en restløbetid på op til 9 måneder.

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2019 på 0,2 mia. kr. (2018: 0 mia. kr.), som primært er MVR.

MODERSELSKAB		KONCERN		
Beløb i mio. kr.				
Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:				
Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	
-	-	EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	-37,7	-0,3
-	-	USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-8,2	-0,6
-	-	GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-0,9	-0,1
-	-	SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-89,2	-6,8
-	-	NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-1,5	-0,1

Et fald i valutakurserne vil have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital.

Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2019 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/af-sætning og prisniveau.

23 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Renterisici

Koncernen måler og styrer renterisici på gæld og indeståender, der opgøres og vurderes løbende. Koncernen har ingen væsentlige renterisici.

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende gældsposter.

Ultimo 2019 udgør de likvide beholdninger 141,5 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelser ekskl. ansvarligt lån på 400 mio. kr. udgør 805,8 mio. kr. ultimo 2019, hvoraf 35% er kortfristet låntagning. De 805,8 mio. kr. fordeles sig på følgende: kreditinstitutter 169,6 mio. kr. og leasing forpligtelser 545,1 mio. kr. samt øvrige forpligtelser 91,1 mio. kr. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende forpligtelse til kreditinstitutter er på 2,4 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente til kreditinstitutter er på 1,5%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 83%.

Ændringer i dagsværdi: En stigning på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2019 i koncernen med 0,0 mio. kr. (2018: 0,0 mio. kr.).

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2019 i koncernen med 0,1 mio. kr. (2018: 0,2 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Ovenstående beregninger er ekskl. 400 mio. kr. i ansvarligt lån jf. note 24.

Kreditrisici

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Den altovervejende del af koncernens aktiviteter udføres i Danmark for private og offentlige kunder, organisationer og boligselskaber. Koncernen har endvidere anlægsprojekter i Nordatlanten

samt enkelte udvalgte geografier. Private kunder er sædvanligvis store danske og internationale virksomheder med høj kreditværdighed. Kreditrisikoen på offentlige kunder anses for meget begrænset.

Kreditrisikoen på andre private modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingssikkerhed i form af bank- og kautionsforsikringsgarantier eller lignende. Ved byggeri og anlægsprojekter sker der aconto fakturering af kunder i takt med arbejdets udførelse, hvilket reducerer koncernens kreditrisiko. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb og skyldes kunders konkurs eller forventede konkurs.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Regnskabsmæssig værdi 01-01	-	-
-	-	Hensat i året	4,9	-
-	-	Anvendt i året	-0,3	-
0,0	0,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	4,6	0,0
0,0	0,0	Nominal værdi af nedskrevne tilgodehavender	25,9	0,0
0,0	0,0	Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	159,4	0,0

24 ANSVARLIGT LÅN

MT Højgaard Holding A/S indgik den 10. april 2019 aftale om ansvarlig lånefacilitet med Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. MT Højgaard Holding A/S trak 400 mio. kr. den 10. april 2019 på lånefaciliteten. Formålet med lånefaciliteten var, at understøtte MT Højgaard Holding A/S finansiering af nye aktier i MT Højgaard A/S.

Lånefaciliteten af 10. april 2019 på 400 mio. kr. i MT Højgaard Holding A/S er afdragsfri til og med 31. marts 2023, hvorefter lånet afdrages med 80 mio. kr. årligt og skal tilbagebetales senest den 31. marts 2027. MT Højgaard Holding A/S skal betale rente (CIBOR med tillæg af en margin).

Der er ikke stillet sikkerhed for lånet og beløb udbetalt under lånefaciliteten er ansvarlig lånekapital, således at udestående beløb dækkes efter krav i henhold til konkurslovens §§ 93-97 og § 98, nr. 1.

MT Højgaard Holding A/S tilførte den 10. april 2019 ny egenkapital til MT Højgaard A/S på 400 mio. kr.

MT Højgaard A/S indgik den 26. oktober 2018 to aftaler om ansvarlige lånefaciliteter med Knud Højgaards Fond på henholdsvis 250 mio. kr. og 400 mio. kr.

Formålet med lånefaciliteten på 250 mio. kr. var at understøtte MT Højgaard med likviditet til selskabets drift og udvikling. MT Højgaard A/S trak 250 mio. kr. ultimo 2018 på lånefaciliteten. I forbindelse med kapitalforhøjelsen den 10. april 2019 i MT Højgaard A/S blev det trukne ansvarlige lån på 250 mio. kr. tilbagebetalt og tilsagnet bortfaldt.

Knud Højgaards Fond havde på baggrund af den regnskabsmæssige hensættelse til dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne i 2018 givet tilsagn om, at tilføre yderligere op til 400 mio. kr. i ansvarlig lånekapital. I forbindelse med kapitalforhøjelsen den 10. april 2019 i MT Højgaard A/S blev lånetilsagnet reduceret til 250 mio. kr.

Der kan trækkes på lånetilsagnet af trancher på 25 mio. kr. eller multipla heraf, svarende til dækning af behov opstået ved afklaring af MgO vindpladesagerne. Der kan trækkes på lånetilsagnet frem til 31. december 2021.

Lånet er afdragsfrit til og med den 31. december 2021, hvorefter lånet afdrages med 50 mio. kr. årligt og tilbagebetales senest den 30. oktober 2026. MT Højgaard A/S skal betale rente (CIBOR med tillæg af en margin).

Der er ikke stillet sikkerhed for lånetilsagnet og beløb udbetalt under lånet er ansvarlig lånekapital, således at udestående beløb dækkes efter krav i henhold til konkurslovens §§ 93-97 og § 98, nr. 1.

MT Højgaard A/S har ikke trukket på faciliteten vedrørende MgO vindpladesagerne på 250 mio. kr.

KONCERN

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
2019					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristet del	400	520	20	236	264
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400	520	20	236	264
2018					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristet del	-	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	-	-	-	-

MODERSELSKAB

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
2019					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristet del	400	520	20	236	264
Regnskabsmæssig værdi 31-12	400	520	20	236	264
2018					
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristet del	-	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	-	-	-	-

25 KAPITALSTYRING

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget. Det er målsætningen, at nå og bibeholde en soliditet omkring de 30% i koncernen.

Soliditetsgraden var 11,5% ultimo 2019 mod 86,8% ultimo 2018. Det store fald i soliditetsgraden kan primært henføres til den øgede koncernbalance i 2019 i forbindelse med fusionen den 5. april 2019.

Udloddet udbytte i 2019 pr. aktie udgjorde 0 kr.

26 NY REGSKABSREGULERING

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019:

- IFRS 3 Business Combinations - Amendments to IFRS 3
- IAS 1 Presentation of Financial Statements og IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors - Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material
- Conceptual Framework - Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform

Bortset fra Amendments to IFRS 3 er alle ovenstående godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling.

27 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

MT Højgaard Holding A/S har den 6. februar 2020 solgt de danske aktiviteter i det 100%-ejede datterselskab Lindpro A/S til Kemp & Lauritzen A/S. Salget er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse. Salgsprisen er aftalt til 265 mio. kr.

De solgte aktiviteter havde i 2019 en omsætning på 757 mio. kr. Kemp & Lauritzen overtager ved salget ca. 835 medarbejdere på 17 lokationer i Danmark. Lindpro's danske aktiviteter indgår i segmenterne Byggeri og Service.

Lindpros grønlandske datterselskab Arssarnerit A/S i Nuuk indgår ikke i salget til Kemp & Lauritzen. Arssarnerit fortsætter som et selvstændigt selskab under MT Højgaard International. Forretningsenheden MT Højgaard International er etableret ved udgangen af 2019 for at sikre ledelsesmæssigt fokus på MT Højgaards aktiviteter i Grønland, Færøerne, Maldiverne og Portugal.

Ledelsen er ikke bekendt med øvrige begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2019, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.

28 REGULERING FOR IKKE-LIKVIDE DRIFTSPOSTER MV.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
-	-	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	226,3	-
-	-	Regulering for hensatte forpligtelser	150,5	-
-	-	Øvrige reguleringer	-14,8	-
0,0	0,0	I alt	362,0	0,0

29 LIKVIDITET

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2018	2019		2019	2018
1,4	-	Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:	40,2	1,4
-	1,8	Frie likvide beholdninger	101,3	-
1,4	1,8	Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	141,5	1,4
-	-24,8	Likvide beholdninger	-135,5	-
1,4	-23,0	Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	6,0	1,4
		Likviditet i alt		

Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern deponerede midler i forbindelse med ejendomshandler mv.

30 GÆLDSFORPLIGTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

KONCERN	Beløb i mio. kr.					2019
		Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Øvrige	Ultimo
Langfristet gæld	27,0	391,3	36,3	-9,7	444,9	
Kortfristet gæld	-	-250,5	257,0	-	6,5	
Leasinggæld	-	-52,5	554,2	43,4	545,1	
Warrants	-	-5,4	-	5,4	0,0	
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	27,0	82,9	847,5	39,1	996,5	

MODERSELSKAB						2019
Beløb i mio. kr.		Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Øvrige	Ultimo
Langfristet gæld	27,0	400,0	-	-9,7	417,3	
Warrants	-	-5,4	-	5,4	0,0	
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter	27,0	394,6	0,0	-4,3	417,3	

31 KØB AF VIRKSOMHEDER

Med virkning fra den 5. april 2019 fusionerede Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S via en legal fusion. Højgaard Holding A/S er det fortsættende selskab. De juridiske ejere af Monberg & Thorsen A/S er i forbindelse med fusionen vederlagt med aktier i det fortsættende selskab. Købsprisen for 100% af aktiekapitalen i MT Højgaard A/S er opgjort til 611,9 mio. kr. Købsprisen er estimeret ud fra den gennemsnitlige børskurs i perioden fra den 1. april 2019 til den 5. april 2019 i Monberg & Thorsen A/S og Højgaard Holding A/S, antallet af aktier og øvrige nettoaktiver.

Før fusionen havde Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S fælles kontrol over MT Højgaard A/S. På fusionsdatoen var den eneste aktivitet i Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S at besidde kapitalandele i MT Højgaard A/S samt at administrere den indgåede joint venture aftale mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S.

I MT Højgaard Holding A/S er der en betydelig positiv effekt på finansielle poster som følge af opskrivning af aktierne i MT Højgaard A/S til skønnet dagsværdi i forbindelse med stepvis akquisition af virksomheden som led i fusionen.

Formålet med fusionen er at få en mere enkel og transparent ejerstruktur for MT Højgaard A/S, der skaber rum for at etablere en stærkere virksomhedskultur og en mere klar kommunikation internt og eksternt. I forbindelse med fusionen ændrede Højgaard Holding A/S navn til MT Højgaard Holding A/S. Fra fusionens vedtagelse ejer MT Højgaard Holding A/S alle aktier i MT Højgaard A/S og er blevet moderselskab for koncernen.

MT Højgaard A/S indgår i omsætningen med 5,2 mia. kr. og resultat før skat med 21 mio. kr. Omsætningen og resultat før skat for koncernen for 2019, opgjort proforma som om MT Højgaard A/S blev overtaget 1. januar 2019, udgør 6,9 mia. kr. henholdsvis 24 mio. kr.

- Immaterielle aktiver består af kunderelationer (49,6 mio. kr.), varemærker (205,3 mio. kr.), ordrebeholdning (69,8 mio. kr.) og IT-software (156,3 mio. kr.).
- Dagsværdien af kunderelationer på 49,6 mio. kr. afskrives over fem år. Værdierne relaterer sig til de eksisterende kunder i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S og Scandi Byg A/S.
- Dagsværdien af varemærker på 205,3 mio. kr. afskrives over 20 år. Værdierne relaterer sig til MT Højgaard A/S, Lindpro A/S, Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S og Ajos A/S.
- Dagsværdien af ordrebeholdning er på 69,8 mio. kr. og afskrives over den forventede udnyttelse af ordrebeholdningen i intervallet et til tre år.

31 KØB AF VIRKSOMHEDER (FORTSAT)

Beløb i mio. kr.	Estimeret dagsværdi
Immaterielle aktiver	481,0
Materielle aktiver	1.024,9
Øvrige finansielle aktiver	152,7
Kortfristede aktiver	2.508,7
Likvider	8,2
Hensatte forpligtelser	-608,8
Kreditinstitutter og banklån	-847,4
Andre kortfristede forpligtelser	-2.232,1
Nettoaktiver	487,2
Goodwill	134,1
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	621,3
Minoritetsinteresser	9,4
Købspris	611,9
Aktiebetaling	276,1
Nuværende aktier i MT Højgaard A/S	335,8
Kontant betaling	-

Der er i forbindelse med købesumallokeringen identificeret 25,0 mio. kr. i garantihensættelser, hvilket svarer til dagsværdien af de hensættelser, der tidligere er blevet opgjort som eventualforpligtelser. Koncernen har på købsdatoen omkring 50 igangværende tvister og voldgiftssager, og værdireguleringen er baseret på en gennemgang af hver enkelt udestående sag.

Forventet tab på debitorer og øvrige kontraktuelle aktiver er uvæsentlige og markedsværdien af overtagne tilgodehavender svarer til nominel værdi.

Efter indregning af identificerbare aktiver og passiver er goodwill (inkl. udskudt skat) i forbindelse med overtagelsen opgjort til 134,1 mio. kr. Goodwill repræsenterer hovedsagelig værdien af fremtidige kunder og værdien af den eksisterende medarbejderstab. Den indregnede goodwill er ikke skattefradragsberettiget.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 4,5 mio. kr., der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for moderselskabet og koncernen for regnskabsåret 2019.

32 SALG AF VIRKSOMHEDER

Beløb i mio. kr.	KONCERN	
	2019	2018
SALG AF HØJGAARD INDUSTRI		
Finansielle aktiver	-	0,2
Varebeholdninger	-	1,6
Tilgodehavender	-	22,9
Likvide beholdninger	-	4,0
Kortfristede forpligtelser	-	-10,1
Nettoaktiver	-	18,6
Regnskabsmæssig avance	-	13,8
Salgssum	-	32,4
Likvide beholdninger i solgt selskab	-	-4,0
Kontant salgssum, netto	-	28,4

Som et led i fusionen overdrog Højgaard Holding ved aftale af 28. december 2018 aktierne i sit helejede datterselskab Højgaard Industri A/S til Knud Højgaards Fond.

33 RESULTAT PR. AKTIE

Beløb i mio. kr.	KONCERN	
	2019	2018
Årets resultat	65,8	-300,3
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	5,0	-
Koncernens andel af årets resultat	60,8	-300,3
Gennemsnitligt antal aktier	6.891,6	4.205,0
Gennemsnitligt antal egne aktier	-	-
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	6.891,6	4.205,0
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	-	-
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	6.891,6	4.205,0
Resultat pr. aktie (EPS Basic) a 1.000 kr.	8,8	-71,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	8,8	-71,4

34 SELSKABSOVERSIGT

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent	Kapital 1000	Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent	Kapital 1000
MT Højgaard A/S	Søborg DK	100,00	DKK 225.000	Mosevej 15b, Risskov ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Ajos A/S	Vejle DK	100,00	DKK 1.000	Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Ajos Pavillon ApS	Vejle DK	100,00	DKK 50	Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100,00	DKK 5.000	Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
E&P Murerforretning ApS	Ringsted DK	100,00	DKK 200	Nivåvej, Nivå - del 3 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Greenland Contractors I/S	Søborg DK	66,67	DKK -	Nivåvej, Nivå - del 4 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Lindpro A/S	1) Glostrup DK	100,00	DKK 25.000	MTH Projekt 17 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Arssarnerit A/S	Grønland GR	100,00	DKK 2.000	MTH Projekt 18 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT (UK) Ltd.	England GB	100,00	GBP 25	MTH Projekt 19 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne DK	100,00	DKK 2.800	MTH Projekt 20 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar GB	100,00	GBP 12.187	MTH Projekt 21 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MTH Qatar LCC	2) Qatar QA	49,00	QAR 200	MTH Projekt 22 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100,00	DKK 200	MTH Projekt 23 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	100,00	NOK 500	MTH Projekt 24 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MTHI A/S	Søborg DK	100,00	DKK 5.000	Scandi Byg A/S	Løgstør DK	100,00	DKK 5.000
MT Højgaard Iceland ehf	Island IS	100,00	ISK 500				
MTH Maldiverne Ltd	Maldiv. MV	100,00	MVR 2	Joint ventures			
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100,00	USD 400	OPP Vejle sygehus A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK 500
Birkekær/Teglvangenget, Roskilde ApS	Søborg DK	100,00	DKK 55	OPP Hobro Tinglysningsret A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK 700
Horsensvej, Vejle ApS	Søborg DK	100,00	DKK 52	OPP Randers P-hus A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK 4.410
Gaardhaverne ApS	Søborg DK	100,00	DKK 55	OPP Vildbjerg Skole A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK 1.224
Nivåvej, Nivå ApS	Søborg DK	100,00	DKK 60	OPP Ørstedskolen A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK 2.400
Nordre Mellemvej, Roskilde ApS	Søborg DK	100,00	DKK 55	OPS Frederikshavn Byskole A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK 2.000
Sjællandsbroen, København ApS	Søborg DK	100,00	DKK 60	OPS Skovbakkeskolen A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK 500
Strandvej, Korsør ApS	Søborg DK	100,00	DKK 52	Driftselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK 500
Sjællandsbroen Erhverv ApS	Søborg DK	100,00	DKK 51	Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.,(Seth)	Portugal PT	60,00	EUR 4.000
Solrækkerne ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50	Skanska-MTH Marieholmsbron HB	Sverige SE	30,00	SEK 0
Vestervænget, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50	Skanska-MTH Hisingsbron HB	Sverige SE	30,00	SEK 0
MTH Projekt 5 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50	Bravida MT Højgaard ApS	Brøndby DK	50,00	DKK 50
Skjeborg Allé, del 3, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
Halland Boulevard, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
MT Højgaard Construction Management ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				

1) Frasolgt i februar 2020. endeligt salg afventer konkurrencestyrelsens godkendelse

2) På baggrund af "Shareholders Agreement", der giver koncernen fuld kontrol og ret til det økonomiske udbytte fra aktiviteten i selskabet, konsolideres selskabet 100%.

Bilag

Udvalgte finansielle nøgletal for
MT Højgaard-koncernen for 2019

Bilag: Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019	2018	Beløb i mio. kr.	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE			FORSLAG TIL DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT		
Nettoomsætning	6.863,5	6.758,3	Overført til overført resultat	-15,6	-587,8
Produktionsomkostninger	-6.409,9	-6.884,0	I alt	-15,6	-587,8
Bruttoresultat	453,6	-125,7	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
Salgsomkostninger	-126,1	-166,1	Årets resultat	-15,6	-587,8
Administrationsomkostninger	-264,4	-280,6	Anden totalindkomst		
Resultat før andel af resultat i joint ventures	63,1	-572,4	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Andel af resultat efter skat i joint ventures	19,8	25,2	Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1,4	-0,3
Driftsresultat før særlige poster	82,9	-547,2	Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-16,1	0,2
Særlige poster	-35,0	-	Anden totalindkomst efter skat	-17,5	-0,1
Resultat af primær drift (EBIT)	47,9	-547,2	Totalindkomst i alt	-33,1	-587,9
Finansielle indtægter	3,3	4,5	Fordeles således:		
Finansielle omkostninger	-27,3	-16,1	Aktionærer i MT Højgaard A/S	-38,1	-589,5
Resultat før skat	23,9	-558,8	Minoritetsinteresser	5,0	1,6
Skat af årets resultat	-39,5	-29,0	I alt	-33,1	-587,9
Årets resultat	-15,6	-587,8			
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-20,6	-589,4			
Minoritetsinteresser	5,0	1,6			
I alt	-15,6	-587,8			

Bilag: Balance

AKTIVER

Beløb i mio. kr.	2019	2018
LANGFRISTEDE AKTIVER		
Immaterielle aktiver	280,8	269,2
Materielle aktiver	475,3	729,9
Leasingaktiver	589,1	-
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER		
Kapitalandele i joint ventures	101,9	116,4
Tilgodehavender hos joint ventures	63,0	32,6
Udskudte skatteaktiver	154,1	150,4
Andre langfristede aktiver i alt	319,0	299,4
Langfristede aktiver i alt	1.664,2	1.298,5
KORTFRISTEDE AKTIVER		
Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	36,6	36,3
Ejendomme til videresalg	429,2	471,7
Varebeholdninger i alt	465,8	508,0
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.287,6	1.330,0
Entreprisekontrakter	394,5	291,5
Tilgodehavender hos joint ventures	48,0	-
Selskabsskat	3,7	7,0
Andre tilgodehavender	84,5	118,5
Periodeafgrænsningsposter	47,0	30,5
Tilgodehavender i alt	1.865,3	1.777,5
Likvide beholdninger	139,8	210,6
Kortfristede aktiver i alt	2.470,9	2.496,1
Aktiver i alt	4.135,1	3.794,6

PASSIVER

Beløb i mio. kr.	2019	2018
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	225,0	200,0
Andre reserver	-0,1	-32,9
Overført resultat	520,1	216,0
Aktionærernes andel af egenkapitalen	745,0	383,1
Minoritetsinteresser	14,4	9,4
Egenkapital i alt	759,4	392,5
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE		
Kreditinstitutter mv.	428,7	259,6
Udskudte skatteforpligtelser	46,2	29,0
Hensatte forpligtelser	212,6	270,2
Andre langfristede forpligtelser	73,8	-
Langfristede forpligtelser i alt	761,3	558,8
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
Ansvarligt lån	-	250,0
Kreditinstitutter mv.	261,2	71,2
Entreprisekontrakter	739,5	664,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	858,6	1.053,3
Selskabsskat	17,4	1,5
Anden gæld	321,7	404,1
Periodeafgrænsningsposter	44,9	51,4
Hensatte forpligtelser	371,1	347,3
Kortfristede forpligtelser i alt	2.614,4	2.843,3
Forpligtelser i alt	3.375,7	3.402,1
Passiver i alt	4.135,1	3.794,6

Bilag: Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019	2018
DRIFT		
Resultat af primær drift	47,9	-547,2
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	359,1	529,4
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	407,0	-17,8
Ændringer i driftskapital:		
Varebeholdninger	42,2	60,9
Tilgodehavender ekskl. entreprisekontrakter	42,4	0,8
Entreprisekontrakter	-27,9	127,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-404,9	-286,8
Pengestrømme fra primær drift	58,8	-115,3
Finansielle indbetalinger	3,3	4,5
Finansielle udbetalinger	-27,3	-16,1
Pengestrømme fra ordinær drift	34,8	-126,9
Betalte selskabsskatter, netto	-6,8	-14,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28,0	-141,7
INVESTERINGER		
Køb af immaterielle aktiver	-39,9	-68,9
Kapitalændringer i joint ventures og dattervirksomheder	-	1,8
Lån til joint ventures	-54,6	-29,2
Køb af materielle aktiver	-143,1	-40,3
Salg af materielle aktiver	-	23,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-237,6	-113,4
FINANSIERING		
Fremmedfinansiering:		
Afdrag og indfrielse af lånefaciliteter	-121,9	-50,0
Aktionærer:		
Ansvarligt lån (gældseftergivelse)	-	150,0
Ansvarligt lån	-250,0	250,0
Kapitalforhøjelse	400,0	-
Udbytte, minoritetsinteresser	-	-20,0
Udstedte warrants, egenbetaling	-	0,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	28,1	330,3
Årets pengestrømme, netto	-181,5	75,2
Likviditet 01-01	210,6	135,4
Likviditet 31-12	29,1	210,6

Bilag: Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsaktionærernes andel	Egenkapital i alt
Egenkapital, koncern						
2019						
Egenkapital 01-01	200,0	1,3	181,8	383,1	9,4	392,5
Årets resultat	-	-	-20,6	-20,6	5,0	-15,6
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-1,4		-1,4	-	-1,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-		-16,1	-16,1	-	-16,1
Anden totalindkomst i alt	-	-1,4	-16,1	-17,5	-	-17,5
Transaktioner med ejere:						
Kapitaltilskud	25,0	-	375,0	400,0	-	400,0
Transaktioner med ejere i alt	25,0	-	375,0	400,0	-	400,0
Årets bevægelser i alt	25,0	-1,4	338,3	361,9	5,0	366,9
Egenkapital 31-12	225,0	-0,1	520,1	745,0	14,4	759,4

Bilag: Noter

NETTOOMSÆTNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN

Beløb i mio. kr.	2019			
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	4.754,6	805,3	722,9	6.282,8
Udland	348,6	148,9	83,3	580,7
Nettoomsætning i alt	5.103,2	954,1	806,2	6.863,5
Produkter:				
Entreprisekontrakter	4.869,3	954,1	-	5.823,4
Projektudvikling	234,0	-	-	234,0
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	806,2	806,2
Nettoomsætning i alt	5.103,2	954,1	806,2	6.863,5
Beløb i mio. kr.	2018			
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	4.812,0	749,6	730,8	6.292,4
Udland	310,2	80,6	75,1	465,8
Nettoomsætning i alt	5.122,2	830,2	805,9	6.758,3
Produkter:				
Entreprisekontrakter	4.940,3	830,2	-	5.770,5
Projektudvikling	181,9	-	-	181,9
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	805,9	805,9
Nettoomsætning i alt	5.122,2	830,2	805,9	6.758,3

SEGMENTOPLYSNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN

AKTIVITETER 2019

Mio. kr.	Byggeri	Anlæg	Services	Total
Omsætning til eksterne kunder	5.103	954	806	6.864
Intern omsætning mellem segmenter	174	151	178	504
Segmentomsætning i alt	5.277	1.105	985	7.367
Segmentresultat før skat	48	-70	45	24

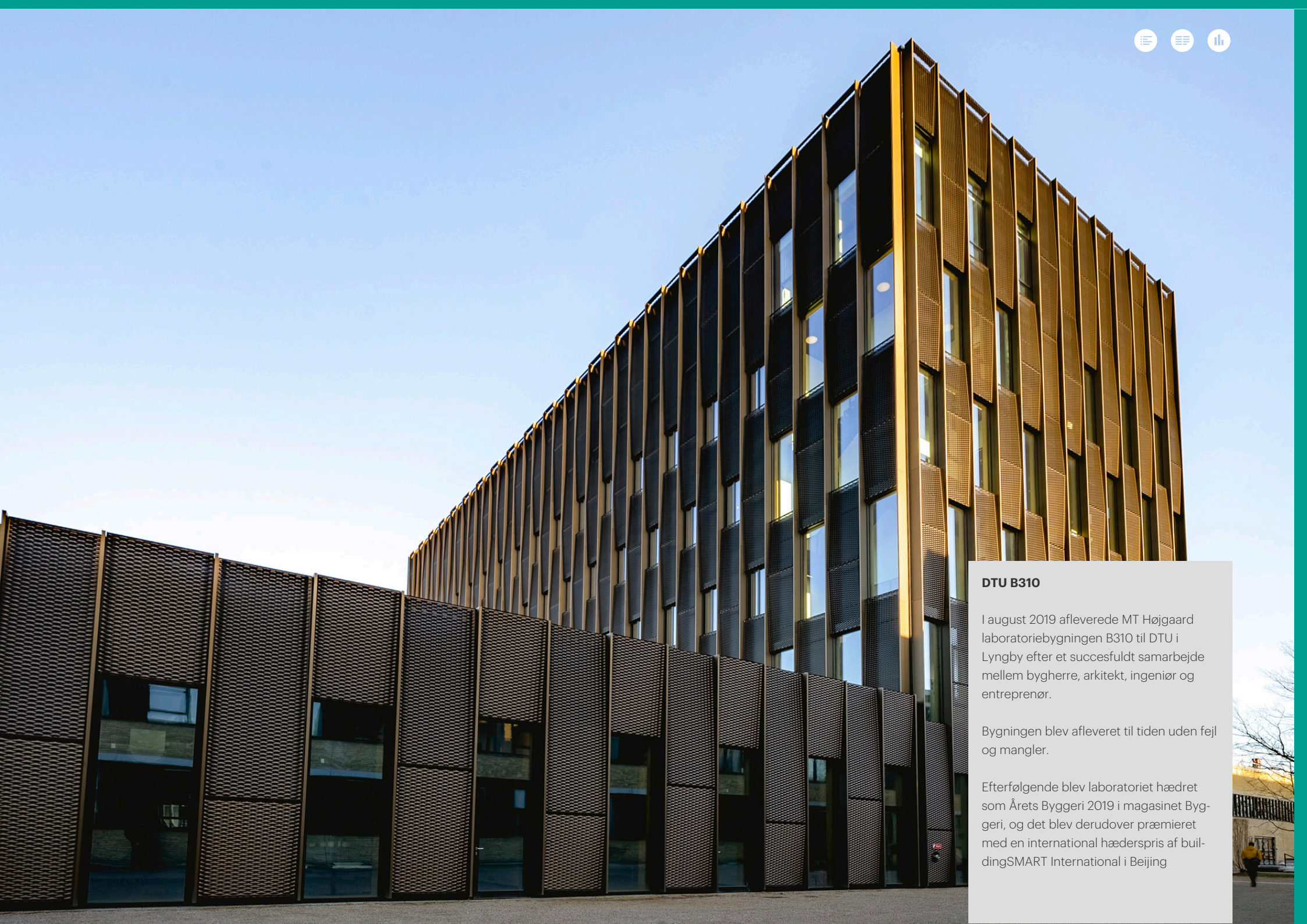
UDVIKLING I VÆSENTLIGSTE ENHEDER

UDVIKLING I VÆSENTLIGSTE ENHEDER

Beløb i mio. kr., Året 2019	Ene-		Scandi		Ajos	MTH-koncernen *
	MT Højgaard	mærke & Petersen	Lindpro	Byg		
Omsætning	3.583	2.266	831	315	282	6.864
EBIT **	-140	133	-1	12	23	48
Beløb i mio. kr., Året 2018	Ene-		Scandi		Ajos	MTH-koncernen *
	MT Højgaard	mærke & Petersen	Lindpro	Byg		
Omsætning	3.393	2.262	878	501	286	6.758
EBIT **	-525	-8	-5	-46	-25	-547

* I MT Højgaard-koncernen indgår eliminerings m.v.

** EBIT afviger fra det eksterne regnskab grundet Årsregnskabsloven



DTU B310

I august 2019 afleverede MT Højgaard laboratoriebygningen B310 til DTU i Lyngby efter et succesfuldt samarbejde mellem bygherre, arkitekt, ingeniør og entreprenør.

Bygningen blev afleveret til tiden uden fejl og mangler.

Efterfølgende blev laboratoriet hædret som Årets Byggeri 2019 i magasinet Byggeri, og det blev derudover præmieret med en international hæderspris af buildingSMART International i Beijing

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2019 for MT Højgaard Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsens beretning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 20. februar 2020

DIREKTION

Morten Hansen
Adm. direktør og koncernchef

Martin Solberg
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Carsten Dilling
Formand

Anders Lindberg
Næstformand

Christine Thorsen

Ole Røsdahl

Pernille Fabricius

Den uafhængige revisors påtegning

TIL KAPITALEJERNE I MT HØJGAARD HOLDING A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder

og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for MT Højgaard Holding A/S den 5. april 2019 for regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af,

hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Indregning og måling af entreprisekontrakter og tilhørende indregning af omsætning

Anvendt regnskabspraksis og oplysninger vedrørende indregning af omsætning relateret til entreprisekontrakter er omtalt i note 1, 2, 4 og 19 til koncernregnskabet og årsregnskabet.

MT Højgaard-koncernen Byggeri og Anlæg opfører større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder, hvor projekterne typisk leveres over mere end et regnskabsår. Som følge af projekternes karakteristika og i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis, indregner og måler MT Højgaard Holding omsætning relateret til disse entreprisekontrakter over tid med udgangspunkt i input-baserede opgørelsesmetoder.

Indregning og måling af entreprisekontrakter omfatter betydelige skøn og vurderinger fastlagt af ledelsen til vurdering over rejste krav mod bygherre, omkostninger til færdiggørelse af projekter, inklusive garantforpligtelser og tvister, samt færdiggørelsestid. Ændringer i disse regnskabsmæssige skøn under projekternes udførelse kan betydeligt påvirke omsætning, produktionsomkostninger og resultatet heraf negativt.

Vi anser således indregning af entreprisekontrakter som et centralt forhold ved revisionen af koncern- og moderselskabsregnskabet.

Vi har i forbindelse med revisionen vurderet koncernens forretningsgange og testet design, implementering og effektivitet af udvalgte kontroller for indregning af omsætning relateret til entreprisekontrakter.

Vi har foretaget analyse af de af ledelsen udarbejdede projektrengskaber og for udvalgte projekter foretaget en vurdering og sammenholdelse af indregnet omsætning og produktionsomkostninger til forkalkulation ved tilbudsafgivelse, den aktuelle færdiggørelsesgrad samt den seneste slutprognose. Vores revision omfatter en evaluering af betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen, hvorved vi har efterprøvet projektdokumentation og drøftet status for igangværende projekter med medlemmer af ledelsen, økonomifunktionen eller projektledelsen.

Til brug for vurdering af sager med tvister og/eller retssager har vi indhentet advokatbreve fra koncernens eksterne og interne advokater samt drøftet med medlemmer af ledelsen.

Vi har i vores revision haft fokus på, at politikker og processer for udarbejdelsen af ledelsesmæssige skøn har været anvendt konsistent på ensartede kontrakter og i lighed med tidligere år.

Overtagelse af Monberg & Thorsen A/S og MT Højgaard A/S koncernen

MT Højgaard Holding A/S (tidligere Højgaard Holding A/S) fusionerede den 5. april 2019 med Monberg & Thorsen A/S med MT Højgaard Holding A/S som det fortsættende selskab. Ved fusionen ændrede det fælles ledede selskab MT Højgaard A/S regnskabsmæssig kategori til et datterselskab.

Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter overtagelsesmetoden som omtalt i note 31 til koncernregnskabet. Overtagelsesmetoden medfører, at der på overtagelsestidspunktet den 5. april 2019 skal ske opgørelse af købsvederlaget. Endvidere skal Monberg & Thorsen A/S og MT Højgaard A/S' identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi (købesumallokering). Goodwill opgøres som residualen af købsvederlaget, der ikke kan allokeres til de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som en del af købesumallokeringen.

For individuelle overtagne aktiver, især ordrebeholdning, kunderelationer og brand, er der ingen observerbare dagsværdier tilgængelige. For at fastlægge de tilsvarende dagsværdier anvendes komplekse værdiansættelsesmodeller baseret på en række væsentlige forudsætninger. Denne måling afhænger i høj grad af skøn over fremtidige pengestrømme samt kapitalomkostningerne og er således behæftet med betydelig usikkerhed. I denne forbindelse og som følge af værdiansættelsesmodellernes underliggende kompleksitet er der risiko for, at dagsværdien af overtagne nettoaktiver, især immaterielle aktiver, i koncernregnskabet ikke er blevet fastlagt på passende vis.

Der er endvidere risiko for, at oplysningerne i noterne til koncernregnskabet, som krævet i IFRS 3, ikke er hensigtsmæssige.

Den regnskabsmæssige behandling af overtagelsen er central for revisionen, da behandlingen indeholder forudsætninger og skøn fastlagt af ledelsen, herunder om den fremtidige indtjening.

Vi har inddraget vores specialister til vurdering af hensigtsmæssigheden af værdiansættelsesmodellerne og de forretningsplaner, der ligger til grund for opgørelsen af overtagne nettoaktiver. Dette indebærer en vurdering af værdiansættelsesmodellernes matematiske nøjagtighed og evaluering af forventningerne til den fremtidige udvikling på kort og lang sigt af indtægter og omkostninger ved at sammenligne

dem med eksterne markedsdata og interviewe ledelsen.

Under vores revision har vi fokuseret på at identificere de væsentligste forudsætninger og skøn, der understøtter værdien af de identificerede immaterielle aktiver. I denne forbindelse analyserer vi, om forudsætninger og skøn til ordrebeholdning (kontraheret omsætning, EBITDA-margin), kunderelationer (gruppering af kunder, varighed, omsætning, EBITDA-margin) og brand (varighed, omsætning) er passende og i overensstemmelse med den overtagne virksomheds historik, seneste prognoser og observerede markedsparametre.

Vi har haft fokus på de antagelser og parametre, der blev anvendt til at skønne de vejede gennemsnitlige iskonteringsratser, især om fastsættelsen af peer-gruppen til at udlede egenkapitalomkostningerne er hensigtsmæssig, og evaluerer beregningsproceduren. Desuden vurderer vi, om de oplysninger, der kræves i henhold til IFRS 3 i noterne til koncernregnskabet, er fuldstændige og hensigtsmæssige.

Værdiansættelse af immaterielle aktiver

I forbindelse med overtagelsen af Monberg & Thorsen A/S og MT Højgaard A/S, har MT Højgaard Holding A/S koncernen overtaget ordrebeholdning, kunderelationer, brand og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på i alt 394,2 mio. kr. pr. 31. december 2019.

Værdien af de immaterielle aktiver er opgjort i forbindelse med købesumallokeringen ved overtagelsen. Ledelsen udarbejder nedskrivningstest ved indikation på værdiforringelse, og for goodwill årligt, baseret på forventede fremtidige pengestrømme, opgjort på baggrund af strategiske planer, langsigtet vækst og diskonteringsrats.

Som følge af den iboende usikkerhed, der er forbundet med opgørelse af nutidsværdien af fremtidige pengestrømme, har vi anset disse nedskrivningstests som et centralt forhold ved revisionen.

Der henvises til note 12 i koncernregnskabet.

Vores revisionshandlinger omfattede test af den matematiske nøjagtighed i værdiansættelsesmodellen samt sammenholdelse af forventet rentabilitet til internt godkendte budgetter.

Vi har vurderet de af ledelsen anvendte forudsætninger og metodikken, der er anvendt i værdiansættelsesmodellen, herunder især niveaue for diskonteringsrats, forventet margin og vækst i terminalperioden. De forventede netto-pengestrømme er baseret på budgetter for årene 2020-2021 og fremskrivninger for årene 2022-2024 samt en terminalværdi. Vi har undersøgt procedurer for budgetudarbejdelse, og har sammenholdt budgetter med koncernens forretningsplaner på de enkelte områder.

Derudover har vi vurderet følsomheden af udvalgte forudsætninger, der indgår i den af ledelsen udarbejdede værdiansættelsesmodel.

Vi har vurderet fuldstændigheden af oplysninger i note 12 om nedskrivningstest af immaterielle aktiver til koncernregnskabet sammenholdt med oplysningskravene i IAS 36.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen ansvar for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeldelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende,

samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 20. februar 2020

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Torben Bender	Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor	statsaut. revisor
mne21332	mne28677

MT Højgaard Holding A/S

Knud Højgaards Vej 7
2860 Søborg
Danmark

+45 7012 2400
mthh.dk

CVR-nummer 16888419