

MTH GROUP



MT Højgaard-koncernens
regnskabsberetning for
første kvartal 2019

MT Højgaard A/S
Knud Højgaards Vej 7
2860 Søborg
CVR-nummer 12562233

Indhold

LEDELSESBERETNING

Indhold
Hovedpunkter i første kvartal 2019
Hoved- og nøgletal
Beretning
Ledelsens påtegning

KONCERNREGNSKAB

2	Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
3	Balance	12
4	Pengestrømsopgørelse	13
5	Egenkapitalopgørelse	14
10	Noter	15

Denne regnskabsberetning omhandler den samlede MT Højgaard-koncern 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: 28. maj 2019

Hovedpunkter i første kvartal 2019

Omsætning

1,7 mia. kr.
i 1K 2019

1,5 mia. kr.
i 1K 2018

Driftsresultat før særlige poster

5 mio. kr.
i 1K 2019

-56 mio. kr.
i 2018

Pengestrømme fra driftsaktivitet

-116 mio. kr.
i 1K 2019

-322 mio. kr.
i 1K 2018

Ordreindgang

1,4 mia. kr.
i 1K 2019

1,4 mia. kr.
i 1K 2018

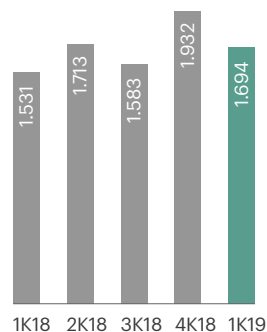
Ordrebeholdning

8,8 mia. kr.
i 1K 2019

6,9 mia. kr.
i 1K 2018

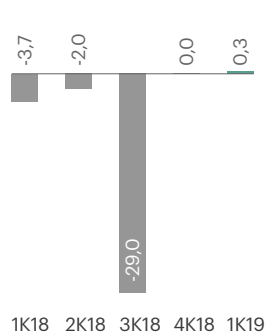
Omsætning

mio. kr.



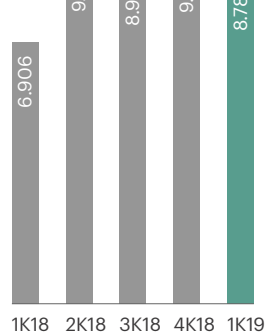
EBIT-margin

%



Ordrebeholdning

mio. kr.



Kapitalforhold

Efter fusionen mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S har det nye moderselskab MT Højgaard Holding A/S planmæssigt den 10. april tilført 400 mio. kr. i ny egenkapital til MT Højgaard A/S.

Efter kapitaltilførslen kan egenkapitalen proforma opgøres til ca. 785 mio. kr. inkl. minoritetsinteresser. Dette svarer til en soliditetsgrad (proforma) på cirka 20%.

Styrkelsen af egenkapitalen sikrer, at genopretningen af den operationelle drift i MT Højgaard kan ske på et solidt kapitalfundament.

Forventninger 2019

Forventningerne til koncernens omsætning er uændret på omkring 7,0 mia. kr., og resultat af primær drift (EBIT) forventes uændret at blive i niveauet 75 mio. kr.

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	2019 1. kvrt.	2018 1. kvrt.	2018
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.694	1.531	6.758
Bruttoresultat	109	51	-126
Resultat af primær drift (EBIT)	5	-56	-547
Resultat før skat	-3	-60	-559
Resultat efter skat	-3	-46	-588
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-116	-322	-142
Køb af materielle aktiver	-26	-37	-40
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-18	-2	-73
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-44	-39	-113
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-160	-361	-255
Balance			
Langfristede aktiver	1.606	1.197	1.299
Kortfristede aktiver	2.413	2.479	2.496
Egenkapital	385	827	393
Langfristede forpligtelser	749	287	559
Kortfristede forpligtelser	2.885	2.562	2.843
Balancesum	4.019	3.676	3.795

Beløb i mio. kr.	2019 1. kvrt.	2018 1. kvrt.	2018
Øvrige informationer			
Ordreindgang	1.361	1.430	8.870
Ordrebeholdning, ultimo	8.785	6.906	9.118
Arbejds kapital *	-260	-73	-367
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-) inklusive IFRS 16 gæld	-838	-444	-370
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	859	1.010	788
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.910	4.119	3.971
Nøgletal			
Bruttomargin i %	6,4	3,4	-1,9
EBIT-margin i %	0,3	-3,7	-8,1
Resultatgrad (før skat-margin) i %	-0,2	-3,9	-8,3
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-	-	-67,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-	-	-52,6
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-0,8	-5,9	-95,1
Solidentetsgrad i %	9,3	22,0	10,1
Solidentetsgrad i % inkl. ansvarligt lån	15,6	22,0	16,7

* Arbejds kapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2018 under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Første kvartal viste som ventet vækst i omsætningen og en forbedring af driftsindtjeningen. Indtjeningen er dog stadig præget af, at koncernen er i en omstillingsfase med løbende optimeringer af projektportefølje, strukturer og omkostninger i særligt MT Højgaard.

Hovedprioriteten i 2019 er at forbedre koncernens indtjening og skabe grundlag for yderligere forbedring af lønsomheden i de kommende år. Særligt fokus er der på at genoprette den operationelle drift i MT Højgaard.

Koncernens omsætning steg 11% til 1,7 mia. kr. primært som følge af vækst i Byggeri, mens omsætningen i Anlæg faldt.

Koncernens driftsindtjening udviklede sig i første kvartal som ventet med et resultat af primær drift (EBIT) på 5 mio. kr. mod -56 mio. kr. i første kvartal 2018. Udviklingen kan primært henføres til forbedret indtjening i MT Højgaard, der dog fortsat er underskudsgivende isoleret set som følge af få, ældre og tidligere omtalte projekter, der bidrager med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen. Koncernens øvrige selskaber øgede samlet set driftsindtjeningen.

Resultaterne i første kvartal bekræfter forventningerne om en gradvis forbedring af driftsindtjeningen henover året.

Udskiftningen af MgO-vindplader og afhjælpning af følgeskader forløber planmæssigt og ventes uændret at ske inden for rammerne af de hensættelser, koncernen foretog i 2018.

REVITALISERING AF MT HØJGAARD

Der blev i kvartalet arbejdet intensivt på at skabe den nødvendige fremdrift i MT Højgaard.

MT Højgaard har styrket sit fokus på de dele af markedet, hvor virksomheden bedst kan opnå fornuftige dækningsgrader og udnytte sine kompetencer til at skabe kritisk masse og dermed lønsomhed.

Som følge af den mere selektive tilgang til markedet har MT Højgaard i kvartalet fravalgt at deltage i enkelte, større udbud ud fra en vurdering af konkurrenceforhold, konditioner, risici og muligheder for at eksekvere effektivt. Fokus er skærpet på at vinde flere mindre ordrer, som giver en mere balanceret projektportefølje og mindsker risikoen ved store enkeltsager.

For at sikre kvalitet i tilbudsgivning og effektiv eksekvering af projekterne er processer, bemanning og kompetencer på projekter styrket både i tilbuds- og eksekveringsfaserne.

Organisationen i MT Højgaard er i første kvartal justeret for at nedbringe omkostninger, skabe kortere kommandoveje og sikre enklere strukturer.

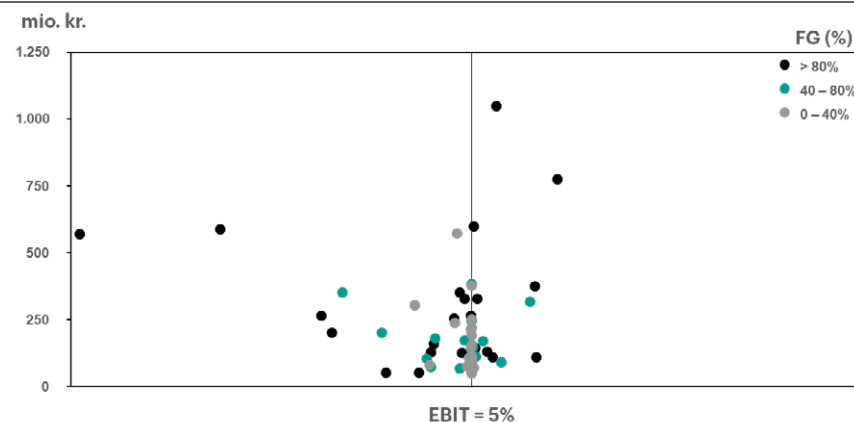
Visse funktioner er outsourcet, flere afdelinger er lagt sammen, VDC er flyttet ud i produktionen med støtte af et smalt kompetencecenter, og der er sket en justering af stabene. Desuden er fabrikken i Kalundborg, der producerer specialfremstillede betonelementer, lukket i maj 2019.

I forhold til udgangspunktet 1. januar 2018 er der nedlagt flere end 200 funktionærstillinger i MT Højgaard, og de samlede omkostninger er sænket med ca. 100 mio. kr. med fuld effekt i 2019.

Et fokusområde er at sikre stabil drift i de eksisterende projekter i særligt MT Højgaards danske forretning, der tidligere har givet anledning til nedskrivninger.

I lighed med tidligere kvartaler viser diagrammet på denne side, hvordan koncernens igangværende opgaver med en omsætning over 50 mio. kr. lever op til ledelsens EBIT-krav.

IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING > 50 MIO. KR.



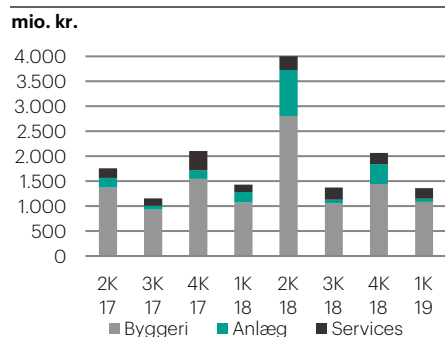
ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

Koncernens virksomheder vandt i første kvartal nye ordrer for 1.361 mio. kr. mod 1.430 mio. kr. i samme periode sidste år. Ordreindgangen var drevet af både større, mellemstore og mindre ordrer inden for de strategiske fokussegmenter.

Ordreindgangen var lidt lavere end ventet, da stigende ordreindgang i Byggeri og Services ikke opvejede lavere ordreindgang i Anlæg.

Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af kvartalet 8,8 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. ultimo første kvartal 2018 og 9,1 mia. kr. ved udgangen af 2018. Enkelte større projekter har en relativt lang produktionshorisont på 3-4 år.

ORDREINDGANG

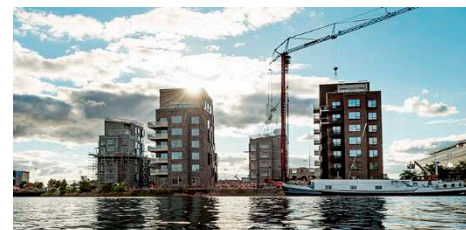
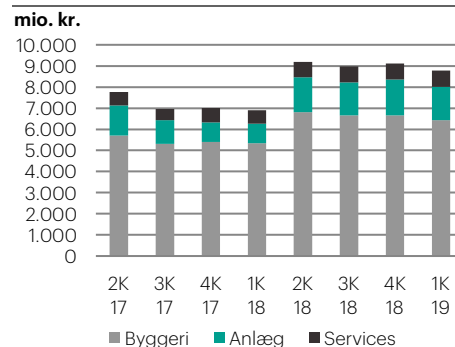


Beløb i mio. kr.	1K 2019	1K 2018	2018
Ordrebeholdning primo	9.118	7.007	7.007
Ordreindgang i perioden	1.361	1.430	8.870
Produktion i perioden	1.694	1.531	6.758
Ordrebeholdning ultimo	8.785	6.906	9.118

Vundne, men endnu ikke kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,2 mia. kr. mod 0,3 mia. kr. i samme periode i 2018.

Koncernen har indgået rammeaftaler med kunder som Københavns Kommune og KAB, der løbende kontraherer projekter i henhold til disse rammeaftaler.

ORDREBEHOLDNING



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 samt i enkelte udvalgte geografier. Byggeaktiviteterne varetages af MT Højgaard, Enemærke & Petersen, Lindpro og Scandi Byg.



Anlæg

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



Services

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

Kernekompetencer

Koncernen har gennem de seneste 100 år samlet erfaringer inden for blandt andet Design & Engineering, Virtual Design & Construction (VDC), projektudvikling, strategiske partnerskaber, bæredygtighed, tekniske installationer og egenproduktion.

Byggeri

Mio. kr.	1K19	1K18
Omsætning	1.315	1.137
Primært driftsresultat	17	2
Ordrebeholdning	6.435	5.340
Ordreindgang	1.085	1.073

Omsætningen i Byggeri steg 16% til 1.315 mio. kr. efter god vækst inden for især nybyggeri og renovering af boliger. Aktiviteterne i kvartalet omfattede også byggeri af datacentre, hospitaler, erhverv, skoler, mv.

MT Højgaards største projekter målt på omsætning var i første kvartal Nyt Aalborg Universitetshospital i Aalborg (mange mindre apteringsentrepriser, serviceby, mv.), boligprojektet AARhus i Aarhus, renovering af 40 boligblokke i Vejle samt en forsknings- og laboratoriebygning for DTU i Lyngby. Sidstnævnte betegnes af parterne i projektet som showcase på, hvordan potentialet i nye digitale løsninger og teknologier muliggør en helt ny og digital måde at samarbejde i byggeriet på.

De største projekter i Enemærke & Petersen var renoveringen af de københavnske boligbyggerier Lundevænget og Søndermarken, samt et nybyggeri på A. C. Meyers Vænge i København. Desuden udførte Enemærke & Petersen en række opgaver under TRUST-rammeaftalen med Københavns Kommune.

Scandi Bygs største projekter var boligbyggerierne Skjeberg Allé i Høje Taastrup, Engdraget i

Slagelse og den bæredygtige økolandsby Eco Village i Lejre. Lindpro udførte en række større og mindre teknikentrepriser for både søsterselskaber i koncernen og eksterne kunder.

Indtjeningen i Byggeri var som ventet bl.a. belastet af ældre projekter i MT Højgaard, der bidrager med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen. Det primære driftsresultat blev forbedret til 17 mio. kr.

Ordreindgangen i Byggeri beløb sig i kvartalet til 1.085 mio. kr. svarende til en vækst på 1% i forhold til første kvartal 2018.

Den største nye ordre var MT Højgaards hovedentreprise på at nedrive, renovere og genopføre boligbyggeriet Skoleparken i Gladsaxe for Arbejdernes Boligselskab. Aftalen har en værdi af ca. 380 mio. kr. Desuden vandt Enemærke & Petersen to større kontrakter med en samlet værdi på ca. 250 mio. kr. på renovering af boligbyggerierne Skovparken i Næstved (for Lejerbo) og Klostervangen i Aarhus (for AAB).

Ordrebeholdningen i Byggeri var ved kvartalets udgang 6.435 mio. kr., 20% højere end ved udgangen af første kvartal 2018.

Konsortiet KAB TRUST med Enemærke & Petersen i spidsen har i perioden indgået et strategisk partnerskab med Danmarks største boligorganisation KAB om renoveringer og nybyggerier for KAB's organisationer. KAB forventer, at aftalen med konsortiet vil udmønte sig i projekter til en værdi på op til fire-seks

mio. kr. i op til seks år. Projekter vil indgå i ordreindgang og ordrebeholdning i takt med at rammeaftalen udmøntes i konkrete ordrer.

Koncernen forventer fortsat nogen markedsvækst inden for strategiske fokussegmenter som renovering og nyopførelse af boligbyggerier, datacentre, hospitalsbyggerier mv.

Anlæg

Mio. kr.	1K19	1K18
Omsætning	182	218
Primært driftsresultat	-17	-60
Ordrebeholdning	1.576	919
Ordreindgang	66	209

Omsætningen i Anlæg faldt 16% til 182 mio. kr. De væsentligste opgaver var fornyelse og forbedring af 56 broer for Banedanmark og en ny færgeterminal til MOLSLINJEN i Aarhus. Efter kvartalet afleverede MT Højgaard Kløvermarken, Danmarks største pumpestation, til Hovedstadens Forsyningsselskab.

Indtjeningen i Anlæg var med -17 mio. markant bedre end i første kvartal 2018, hvor der var væsentlige nedskrivninger på et større anlægsprojekt.

Kvartalets ordreindgang var 66 mio. kr. mod 209 mio. kr. i første kvartal 2018. Takket være den gode ordreindgang igennem 2018 var ordrebeholdningen ved kvartalets udgang væsentligt højere end på samme tid sidste år: 1.576 mio. kr. mod 919 mio. kr. ultimo første kvartal 2018.

Det danske anlægsmarked er præget af positiv efterspørgsel inden for bl.a. datacentre og su-persygehuse, mens der er færre udbud af større offentlige infrastrukturprojekter.

Services

Mio. kr.	1K19	1K18
Omsætning	197	176
Primært driftsresultat	5	2
Ordrebeholdning	774	647
Ordreindgang	210	148

Omsætningen i Services steg 12% til 197 mio. kr. i kvartalet. Fremgangen skyldes blandt andet fortsat vækst i Ajos' udlejning af pavilloner og andet materiel til byggepladser.

Driftsindtjeningen (EBIT) i forretningsområdet blev forbedret fra 2 mio. kr. til 5 mio. kr.

Ordreindgangen var med 210 mio. kr. 42% højere end i første kvartal sidste år. Ordrebeholdningen var med 774 mio. kr. 15% højere end i samme periode sidste år.

OMSÆTNING

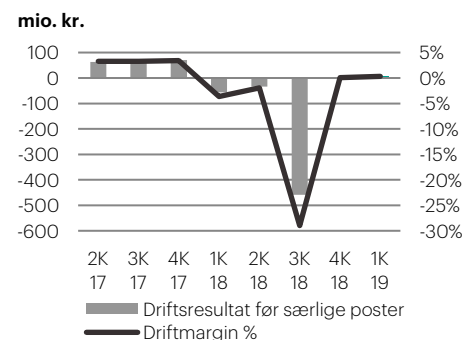
Omsætningen steg 11% til 1.694 mio. kr. mod 1.531 mio. kr. i samme periode i 2018, der omsætningsmæssigt var et svagt kvartal. Væksten var drevet af ordreindgangen i 2018.

RESULTAT

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 5 mio. kr. i første kvartal mod -56 mio. kr. i samme periode 2018.

Resultatet steg som ventet bl.a. som følge af højere omsætning og effekten fra Fokus 2018-programmet, der bl.a. har ledt til et fald på 31% i salgsomkostningerne. Desuden var der balance i op- og nedskrivninger på projekterne, mens første kvartal 2018 var præget af væsentlige nedskrivninger.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER



Resultat efter skat udgjorde -3 mio. kr. i første kvartal mod -46 mio. kr. i samme periode i 2018.

For udvikling i væsentlige enheder henvises til note 4.

BALANCE

Immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde 1.303 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.

Varebeholdninger udgjorde 518 mio. kr. ved udgangen af første kvartal 2019 mod 508 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 485 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.300 mio. kr. ved kvartalets udgang mod 1.330 mio. kr. ultimo 2018.

Igangværende entreprisetrakter udgjorde netto en passivpost på 298 mio. kr. ultimo marts 2019 mod en passivpost på 373 mio. kr. ultimo 2018. Udviklingerne kan henføres til projektsammensætning og aktivitetsomfang.

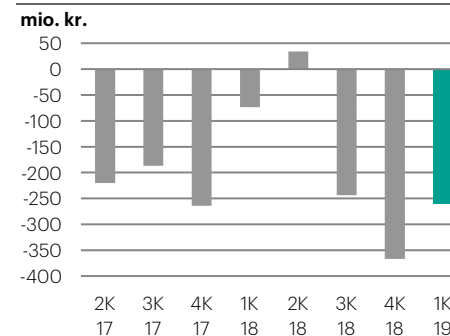
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 934 mio. kr. den 31. marts 2019 mod 1.053 mio. kr. ultimo 2018, hvilket primært skyldes timing af forfaldstidspunkt ultimo 2018, som gjorde gælden højere end normalt.

Samlet set udgjorde koncernens arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg ultimo marts 2019 -260 mio. kr. mod -367 mio. kr. ultimo 2018. Den stigende arbejdskapital er især drevet af en reduktion af leverandørgæld og stigende igangværende arbejder.

Egenkapitalen ultimo marts 2019 udgjorde 385 mio. kr. mod 393 mio. kr. ultimo 2018.

Soliditetsgraden var 9,3% ultimo marts 2019 mod 10,1% ultimo 2018. Tillægges den ultimo marts trukne ansvarlige lånekapital på 250 mio. kr. kan soliditetsgraden opgøres til 15,8%.

ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

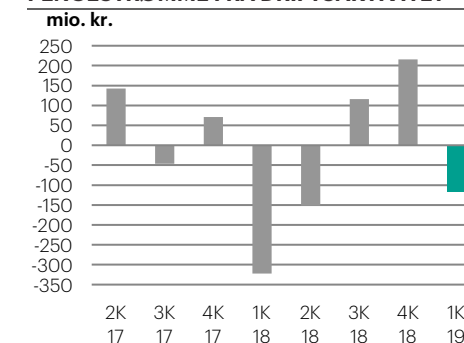
Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -116 mio. kr. i første kvartal mod -322 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen var primært drevet af stigende driftsindtjening og fald i arbejdskapitalen. I første kvartal 2018 skete der afregning af et forlig vedrørende en ældre offshore garantiforpligtelse.

Pengestrømme fra investeringer, primært i materielle anlægsaktiver og koncernens nye it-plattform, udgjorde -44 mio. kr. i første kvartal mod -39 mio. kr. i samme periode 2018.

Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 379 mio. kr. ultimo marts 2019 mod 569 mio. kr. ved årets begyndelse.

Medregnes den ansvarlige lånefacilitet, som efter kapitaludvidelsen primo april udgør 250 mio. kr., udgjorde det samlede kapitalberedskab 629 mio. kr. Dette anses som tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

MT Højgaard A/S' ejerselskaber Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S fusionerede den 5. april 2019 med Højgaard Holding A/S som det fortsættende selskab i navnet MT Højgaard Holding A/S.

MT Højgaard Holding A/S har den 10. april 2019 tilført ny egenkapital til MT Højgaard A/S på 400 mio. kr. Proforma egenkapital kan således primo april 2019 opgøres til 785 mio.kr. med en soliditetsgrad på ca. 20%.

For de to eksisterende ansvarlige låneaftaler mellem Knud Højgaards Fond og MT Højgaard A/S medfører kapitalforhøjelsen den 10. april 2019, at det trukne ansvarlige lån på 250 mio. kr. blev tilbagebetalt, og tilsagnet bortfaldt. Aftalen om ansvarlig lånekapital på 400 mio. kr. etableret til understøttelse af den likviditetsmæssige dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne blev reduceret til 250 mio. kr. Der er fortsat ikke trukket på denne aftale.

MT Højgaard vandt den 1. maj 2019 en ordre på opførelsen af en ny bagageterminal i Københavns Lufthavn. Kontrakten har en værdi af næsten 290 mio. kr.

NY REGNSKABSREGULERING I 2019

Med virkning fra 2019 har koncernen implementeret IFRS 16 "Leases". Den samlede nettoeffekt på resultatet af implementeringen er uvæsentlig og har derfor ikke indflydelse på forventningerne til 2019.

Der henvises til note 1 "Anvendt regnskabspraksis" i denne regnskabsberetning og note 27 i Årsrapport 2018.

FORVENTNINGER TIL 2019

Omsætningen ventes uændret at blive på omkring 7,0 mia. kr. Omsætningen ventes at stige svagt i de kommende kvartaler baseret på den nuværende ordrebeholdning samt indgang af nye ordrer.

Forventningen fastholdes om et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 75 mio. kr. Indtjeningen ventes at blive forbedret henover året som følge af stigende omsætning samt at sager med lav eller ingen indtjening løbende udgør en mindre del af omsætningen særligt i MT Højgaard.

Forventningen til pengestrømmene fra driften ventes nu at blive på niveau med 2018 inkludert effekten af afregning af allerede foretagne hensættelser til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne. Koncernen opretholder fokus på vigtigheden af positive pengestrømme på alle projekter.

Investeringerne i koncernens nye it-plattform fortsætter.

Ændringer i aktiviteterne i form af frasalg, afvikling eller tilkøb kan påvirke forventningerne.

Regnskabsberetningen indeholder udsagn om fremtiden, herunder ovenstående økonomiske forventninger til 2019, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt regnskabsberetningen for perioden 1. januar - 31. marts 2019 for MT Højgaard A/S.

Regnskabsberetningen er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor. Regnskabsberetningen følger koncernens regnskabspraksis, som beskrevet i note 1.

Det er vores opfattelse, at regnskabsberetningen i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

Søborg, den 28. maj 2019

DIREKTION

Anders Heine Jensen
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Carsten Dilling
Formand

Anders Lindberg
Næstformand

Christine Thorsen

Ole Røsdahl

Pernille Fabricius

Morten Hansen

Irene Chabior
Medarbejderrepræsentant

Vinnie Sunke Heimann
Medarbejderrepræsentant

Hans-Henrik Hannibal Hansen
Medarbejderrepræsentant

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 1. kv.	2018 1. kv.	2018 Året
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.694,1	1.530,7	6.758,3
Produktionsomkostninger	-1.585,2	-1.479,3	-6.884,0
Bruttoresultat	108,9	51,4	-125,7
Salgsomkostninger	-36,8	-53,6	-166,1
Administrationsomkostninger	-68,0	-63,4	-280,6
Resultat før andel af resultat i joint ventures	4,1	-65,6	-572,4
Andel af resultat efter skat i joint ventures	1,0	9,8	25,2
Resultat af primær drift (EBIT)	5,1	-55,8	-547,2
Finansielle poster	-7,8	-4,1	-11,6
Resultat før skat	-2,7	-59,9	-558,8
Skat af resultatet	-0,2	13,7	-29,0
Resultat efter skat	-2,9	-46,2	-587,8

Beløb i mio. kr.	2019 1. kv.	2018 1. kv.	2018 Året
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-2,9	-46,2	-589,4
Minoritetsinteresser	-	-	1,6
I alt	-2,9	-46,2	-587,8
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Resultat efter skat	-2,9	-46,2	-587,8
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-0,4	-	-0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-4,3	-	0,2
Anden totalindkomst efter skat	-4,7	-	-0,1
Totalindkomst i alt	-7,6	-46,2	-587,9
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-7,6	-46,2	-589,5
Minoritetsinteresser	-	-	1,6
I alt	-7,6	-46,2	-587,9

Balance

AKTIVER	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	31-03	31-03	31-12
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	277,7	232,5	269,2
Materielle aktiver	1.024,9	626,4	729,9
Udskudte skatteaktiver	150,4	232,6	150,4
Øvrige finansielle aktiver	152,7	105,9	149,0
Langfristede aktiver i alt	1.605,7	1.197,4	1.298,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	517,6	530,3	508,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.300,0	1.445,1	1.330,0
Igangværende entreprisekontrakter	393,5	323,9	291,5
Øvrige tilgodehavender	146,9	100,7	156,0
Likvide beholdninger	55,0	78,9	210,6
Kortfristede aktiver i alt	2.413,0	2.478,9	2.496,1
Aktiver i alt	4.018,7	3.676,3	3.794,6

PASSIVER	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	31-03	31-03	31-12
EGENKAPITAL			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	375,5	808,9	383,1
Minoritetsinteresser	9,4	17,8	9,4
Egenkapital i alt	384,9	826,7	392,5
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter mv.	459,2	186,8	259,6
Udskudte skatteforpligtelser	28,7	21,7	29,0
Hensatte forpligtelser	261,1	78,4	270,2
Langfristede forpligtelser i alt	749,0	286,9	558,8
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarligt lån	250,0	-	250,0
Kreditinstitutter mv.	184,0	336,2	71,2
Igangværende entreprisekontrakter	691,0	526,3	664,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	933,8	918,2	1.053,3
Andre kortfristede forpligtelser	826,0	782,0	804,3
Kortfristede forpligtelser i alt	2.884,8	2.562,7	2.843,3
Forpligtelser i alt	3.633,8	2.849,6	3.402,1
Passiver i alt	4.018,7	3.676,3	3.794,6

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 1. kv.	2018 1. kv.	2018 Året
DRIFT			
Resultat af primær drift (EBIT)	5,1	-55,8	-547,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	55,4	13,3	529,4
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	60,5	-42,5	-17,8
Ændringer i driftskapital			
Varebeholdninger	-9,6	38,5	60,9
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	39,0	-62,7	0,8
Igangværende entreprisekontrakter	-75,5	-43,0	127,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-121,8	-207,8	-286,8
Pengestrømme fra primær drift	-107,4	-317,5	-115,3
Finansielle poster (netto)	-7,8	-4,1	-11,6
Pengestrømme fra ordinær drift	-115,2	-321,6	-126,9
Betalte selskabsskatter, netto	-0,5	-	-14,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-115,7	-321,6	-141,7
INVESTERINGER			
Køb af materielle aktiver	-25,9	-37,3	-40,3
Andre investeringer, netto	-18,4	-1,9	-73,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-44,3	-39,2	-113,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-41,3	13,8	-330,3
Pengestrømme, netto	-201,3	-347,0	75,2
Likviditet primo perioden	210,6	135,4	135,4
Likviditet ultimo perioden	9,3	-211,6	210,6

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført re-sultat	Aktionæ-rernes an-del af egenkapi-talen	Minoritets-aktionærer-nes andel	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse							
2019							
Egenkapital 1. januar	200,0	-34,1	1,2	216,0	383,1	9,4	392,5
Resultat efter skat	-	-	-	-2,9	-2,9	-	-2,9
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,4	-	-0,4	-	-0,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	-4,3	-	-	-4,3	-	-4,3
Anden totalindkomst i alt	-	-4,3	-0,4	-	-4,7	-	-4,7
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	-
Periodens bevægelser i alt	-	-4,3	-0,4	-2,9	-7,6	-	-7,6
Egenkapital 31. marts	200,0	-38,4	0,8	213,1	375,5	9,4	384,9
2018							
Egenkapital 1. januar	520,0	-34,3	1,5	368,6	855,8	27,8	883,6
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15				-0,7	-0,7		-0,7
Skatteeffekt, IFRS 15				0,2	0,2		0,2
Egenkapital 1. januar	520,0	-34,3	1,5	368,1	855,3	27,8	883,1
Resultat efter skat	-	-	-	-46,2	-46,2	-	-46,2
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	-0,2	-	-	-0,2	-	-0,2
Anden totalindkomst i alt	-	-0,2	-	-	-0,2	-	-0,2
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-10,0	-10,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-10,0	-10,0
Periodens bevægelser i alt	-	-0,2	-	-46,2	-46,4	-10,0	-56,4
Egenkapital 31. marts	520,0	-34,5	1,5	321,9	808,9	17,8	826,7

Noter

1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Regnskabsberetningen aflægges i overensstemmelse med indregnings- og målingbestemmelser i IFRS.

Årsrapporten for 2018 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018 bortset fra nedenstående.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen 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 den simple overgangsmetode. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har koncernen 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 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 uopsigligheds perioder 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 omkring 8 år og for porteføljen af biler 2-3 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.

Koncernen har pr. 1. januar 2019 indregnet leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. 300 mio. kr. svarende til 8% af balancesummen. For koncernen i 2019 forventes effekten at være ca. 7 mio. kr. i driftsresultat og ca. -5 mio. kr. i resultat før skat.

Ved måling af leasingforpligtelsen har koncernen anvendt en lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger, der ligger i intervallet 3-6% p.a. Baseret på koncernens nuværende portefølje af leasingkontrakter vurderes effekten på resultatet for 2019 ikke at være væsentligt.

2 REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af regnskabsberetningen kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Regnskabsmæssige skøn og den tilknyttede skønsmæssige usikkerhed, som anses for sædvanlig og i al væsentlighed uændret, er beskrevet i note 2 til årsrapporten for 2018.

3 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 det delejede Seth og Joint ventures i Sverige.

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

3 NETTOOMSÆTNING (FORTSAT)

				KONCERN
				Beløb i mio. kr.
				2019
				1. kv.
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	1.257,3	157,3	181,8	1.596,4
Udland	57,9	24,5	15,4	97,8
Nettoomsætning i alt	1.315,1	181,9	197,2	1.694,1

				KONCERN
				Beløb i mio. kr.
				2018
				1. kv.
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Produkter:				
Entreprisekontrakter	1.302,5	181,9	-	1.484,3
Projektudvikling	12,7	-	-	12,7
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	197,2	197,2
Nettoomsætning i alt	1.315,1	181,9	197,2	1.694,1

				KONCERN
				Beløb i mio. kr.
				2018
				1. kv.
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	1.082,9	191,6	161,4	1.435,9
Udland	53,9	26,0	14,9	94,7
Nettoomsætning i alt	1.136,8	217,6	176,3	1.530,7

				KONCERN
				Beløb i mio. kr.
				2018
				1. kv.
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Produkter:				
Entreprisekontrakter	1.061,5	217,6	-	1.279,1
Projektudvikling	75,3	-	-	75,3
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	176,3	176,3
Nettoomsætning i alt	1.136,8	217,6	176,3	1.530,7

4 UDVIKLING I VÆSENTLIGE ENHEDER

Beløb i mio. kr.	Ene-		Scandi	MTH		
	MT	mærke &		Lindpro	Byg	Ajos
1. kvrt. 2019	Højgaard	Petersen				KONCERNEN *
Omsætning	806	640	210	106	68	1.694
EBIT **	-27	36	-9	6	5	5
1. kvrt. 2018						
Omsætning	832	457	203	106	56	1.531
EBIT **	-84	20	-9	-1	4	-56

Beløb i mio. kr.	Ene-		Scandi	MTH		
	MT	mærke &		Lindpro	Byg	Ajos
Året 2018	Højgaard	Petersen				KONCERNEN *
Omsætning	3.393	2.262	878	501	286	6.758
EBIT eksklusiv MgO **	-386	146	-5	21	25	-547
EBIT **	-525	-8	-5	-46	25	-547
Året 2017						
Omsætning	4.448	1.693	938	471	245	7.648
Driftsresultat før særlige poster **	-27	73	20	6	24	176

* I MT HØJGAARD A/S-KONCERNEN indgår eliminerings m.v.

** EBIT/Driftsresultat før særlige poster afviger fra det eksterne regnskab grundet Årsregnskabsloven

5 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Koncernen etablerede i april 2014 et warrantprogram for koncernledelsen, der løb i perioden frem til 2019. Ultimo 2016 blev warrantprogrammet klassificeret som kontantbaseret. Fusionen mellem koncernens ejerselskaber, som derved skaber en indirekte børsnotering har ikke givet anledning til korrektion af klassifikationen.

Warrants for 2014 og 2015 er opgjort og afregnet med en udgift på 1,1 mio.kr.

I april 2018 etablerede koncernen endnu et warrantprogram for koncernledelsen, med en dagsværdi på tildelingstidspunktet på 0,3 mio. kr. opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel og det løber frem til 2020. Dette er ligeledes klassificeret som kontantbaseret.

Dagsværdi udgjorde pr. 31. marts 2019 1,2 mio. kr. som omkostningsføres lineært frem til udløb.

Ultimo marts 2019 udgør antallet af udestående warrants i alt 2.206 á nom. 1.000 kr., svarende til 1,0% af aktiekapitalen. Programmet skal værdiansættes ved udgangen af hvert kvartal og serviceperioden udløber april 2020.

6 ANSVARLIGT LÅN

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.

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

I den forbindelse 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 givet tilsagn om, at tilføre yderligere op til 400 mio. kr. i ansvarlig lånekapital. I forbindelse med kapitalforhøjelsen på de 400 mio. kr. blev dette lånetilsagn reduceret til 250 mio. kr. Denne facilitet kan trækkes af trancher af 25 mio. kr. eller multipla heraf, svarende til dækning af behov opstået ved afklaring af MgO vindpladesagerne. Der kan trækkes på faciliteten 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 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 i 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.

MT Højgaard A/S

Knud Højgaards Vej 7
2860 Søborg
Danmark

+45 7012 2400
mth.dk

CVR-nummer 12562233