

Selskabsmeddelelse nr. 10/2019

## Fortsat fremgang i driftsindtjeningen i MT Højgaard-koncernen i 3. kvartal 2019

### MT Højgaard-koncernen (MT Højgaard A/S og datterselskaber)

MT Højgaard-koncernen fortsætter med at levere på den revitaliseringsplan, entreprenørkoncernen iværksatte i november 2018. Den samlede forretning blev styrket i kvartalet efter at have reduceret omkostningerne og løftet kvaliteten i eksekveringen. Derudover blev nettonedskrivningerne på projekter reduceret.

- Omsætningen i årets første ni måneder var 5.077 mio. kr. mod 4.827 mio. kr. i samme periode i fjor. I tredje kvartal var omsætningen 1.652 mio. kr. mod 1.583 mio. kr. i tredje kvartal 2018.
- Det primære driftsresultat (EBIT) i årets første tre kvartaler var 49 mio. kr. mod -548 mio. kr. i 2018. I tredje kvartal var EBIT 28 mio. kr. mod -459 mio. kr. i tredje kvartal 2018.
- Pengestrømmene fra driften blev -148 mio. kr. i de første ni måneder af 2019 mod -358 mio. kr. i samme periode sidste år. I 3. kvartal var pengestrømmene dog påvirket af periodeforskydninger over måneds-skiftet og udgjorde derfor -69 mio. kr. mod 116 mio. kr. i samme periode i 2018.
- År til dato ligger ordreindgangen i koncernen på 4,7 mia. kr. mod 4,6 mia. kr. i samme periode i 2018. Ordreindgangen var i tredje kvartal på 2,0 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i samme periode i fjor.
- Resultaterne bekræfter forventningen om, at 2019 bliver et indtjeningsmæssigt vendepunkt.
- Som led i revitaliseringen gennemfører MT Højgaard A/S nu et paradigmeskifte, hvor en række medarbejdere fra stabs- og støttefunktionerne rykker tættere på projekterne. Det skal styrke fokus på produktionen, øge effektiviteten og styrke konkurrencekraften yderligere. Paradigmeskiftet medfører, at 130-140 funktionærstillinger i primært stabs- og støttefunktioner nedlægges, og at omkostningerne sænkes med ca. 130-150 mio. kr. årligt med fuld effekt i 2021. Heraf kommer ca. 90-110 mio. kr. fra reduktioner i lønomkostningerne, mens ca. 40 mio. kr. kommer fra øvrige omkostningsreduktioner.
- Adm. koncerndirektør Anders Heine Jensen fratræder dags dato og Morten Hansen konstitueres i rollen, jf. selskabsmeddelelse nr. 9/2019.
- Organisationsændringen medfører omstrukturingsomkostninger til revitaliseringsplanen i MT Højgaard A/S estimeret til ca. 35 mio. kr. i 4. kvartal 2019.
- Forventningerne er uændret: en omsætning på omkring 7 mia. kr. (2018: 6,8 mia. kr.) og et EBIT-resultat før omstrukturingsomkostninger i niveauet 75 mio. kr. (2018: -547 mio. kr.). Derudover ventes pengestrømmene fra driften fortsat at blive på niveau med 2018 (-142 mio. kr.), dog til den positive side.

13. november 2019

- MT Højgaard A/S stabiliserer sig og det skærpede projektfokus viser gode resultater. Tilbudsgivningen er forbedret, eksekveringen er styrket, nedskrivningerne er under kontrol, og ordreindgangen er øget. Vi tager nu yderligere skridt til at gøre MT Højgaard A/S overskudsgivende i 2020 – ligesom resten af koncernen er det – ved at organisere os på en helt ny måde og lægge flest mulige funktioner ud i linjen. Det vil give os et endnu bedre grundlag for at fortsætte arbejdet med at realisere koncernens kommercielle potentiale, siger bestyrelsesformand Carsten Dilling, MT Højgaard Holding A/S.

Koncernens øvrige virksomheder har gennemgået løbende organisatoriske og strategiske tilpasninger, hvilket betyder, at de samlet set fortsat klarer sig fornuftigt.

### MT Højgaard Holding A/S (hele koncernen inkl. moderselskabet MT Højgaard Holding A/S)

Den 5. april 2019 fusionerede Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S. Det fortsættende selskab skiftede navn til MT Højgaard Holding A/S, som ved fusionens gennemførelse blev 100% ejer af MT Højgaard-koncernen (entreprenøraktiviteterne).

Regnskabstal og forventninger for MT Højgaard Holding A/S afviger i delårsrapporten fra MT Højgaard-koncernens regnskabstal og forventninger, fordi MT Højgaard Holding A/S regnskabsmæssigt først har konsolideret MT Højgaard-koncernen med virkning fra 5. april. Desuden er der omkostningsført købesumallokering ved fusionen, ligesom MT Højgaard Holding A/S har afholdt transaktions- og administrationsomkostninger. Læs mere om de regnskabsmæssige effekter af fusionen på side 3-4 i delårsrapporten.

I de første tre kvartaler af 2019 udgjorde omsætningen i MT Højgaard Holding A/S 3.383 mio. kr., mens det primære driftsresultat blev -4 mio. kr. Resultatet før skat blev 118 mio. kr. Pengestrømmene fra driften var -45 mio. kr. For perioden 5. april-31. december 2019 venter MT Højgaard Holding A/S uændret omsætning på 5,3 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) før omstrukturingsomkostninger i niveauet 0 mio. kr. Omstrukturingsomkostningerne til organisationsændringer i MT Højgaard A/S er estimeret til ca. 35 mio. kr. Derudover forventes pengestrømme fra driften at blive i niveauet -20 mio. kr. (tidligere forventning: i niveauet 0).

**Kontakt:** Kommunikations- og HR-direktør Ann-Louise Elkjær, +45 2033 8693, [ale@mth.dk](mailto:ale@mth.dk)

# Delårsrapport for 1. januar – 30. september 2019



**MT Højgaard Holding A/S**

Knud Højgaards Vej 7

2860 Søborg

CVR-nummer 16888419

# Indhold

## LEDELSESBERETNING

---

Indhold	2
Beretning for MT Højgaard Holding A/S	3
Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S	5
Hovedpunkter for 3. kvartal og 1. januar – 30. september 2019 for MT Højgaard-koncernen	7
Hoved- og nøgletal for MT Højgaard-koncernen	8
Beretning for MT Højgaard-koncernen	9
Ledelsens påtegning	14

## KONCERNREGNSKAB: MT HØJGAARD HOLDING A/S

---

Resultat- og totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	21
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23

## BILAG: MT HØJGAARD-KONCERNEN

---

Resultat- og totalindkomstopgørelse	41
Balance	42
Pengestrømsopgørelse	43
Egenkapitalopgørelse, MT Højgaard-koncernen	44
Noter	45

Denne delårsrapport 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:** 13. november 2019

## 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 Ajøs 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 Ajøs A/S. MT Højgaard-koncernen var tidligere kendt under navnet MTH GROUP.

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

Billedet på forsiden og denne side af rapporten er fra Hummeltofteparken ved Sorgenfri Station i Virum. Projektet er udviklet og opført af MT Højgaard.



# 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 indeværende år.

I rapporten lægges vægt på udviklingen i MT Højgaard-koncernen. For en nærmere omtale af MT Højgaard-koncernens forretningsmæssige og økonomiske udvikling i de første ni måneder af 2019 og for tredje kvartal 2019 henvises til side 7-13.

Frem til gennemførelsen af fusionen omfatter regnskabet 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 de første ni måneder og tredje kvartal af 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 årets første ni måneder på 3.383 mio. kr. mod

41 mio. kr. i samme periode i fjor. I tredje kvartal var omsætningen 1.652 mio. kr. mod 13 mio. kr. i samme periode i fjor.

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.

MT Højgaard-koncernens omsætning var i årets første ni måneder 5.077 mio. kr. og 1.652 mio. i tredje kvartal. Afvigelsen mellem omsætningen i MT Højgaard Holding A/S og omsætningen i den operationelle enhed i årets første ni måneder 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

Resultatet af primær drift (EBIT) i MT Højgaard Holding A/S udgjorde -4 mio. kr. i årets første tre kvartaler og 6 mio. kr. i tredje kvartal 2019 mod henholdsvis 4 mio. kr. i de første ni

måneder og 0 mio. kr. i tredje kvartal af 2018.

MT Højgaard-koncernens resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 49 mio. kr. i årets første ni måneder og 28 mio. kr. i tredje kvartal 2019. Afvigelsen mellem resultatet af primær drift (EBIT) i MT Højgaard Holding A/S og den operationelle enheds EBIT-resultat skyldes fusionsdatoen den 5. april 2019 samt resultateffekt af købesumsallokering på -42 mio. kr. i andet og tredje kvartal 2019 samt transaktions- og administrationsomkostninger på -6 mio. kr. i MT Højgaard Holding A/S.

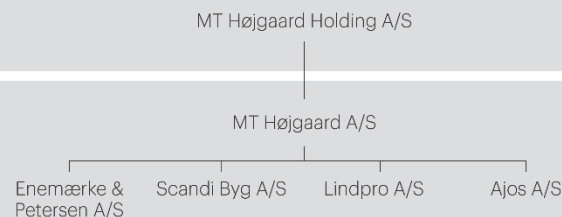
Resultatet før skat i MT Højgaard Holding A/S udgjorde 118 mio. kr. i årets første tre kvartaler og 0 mio. kr. i tredje kvartal mod henholdsvis -334 mio. kr. for årets første tre kvartaler og -285 mio. kr. i tredje kvartal sidste år.

MT Højgaard-koncernens resultat før skat udgjorde 32 mio. kr. i årets første ni måneder og 27 mio. i tredje kvartal 2019. Afvigelsen mellem resultatet før skat i MT Højgaard Holding A/S

## RAPPORTERINGSSTRUKTUR

**5. april – 30. september**  
Det børsnoterede selskab

**1. januar – 30. september**  
De operationelle selskaber i koncernen



For en nærmere beskrivelse af selskaberne se note 1, side 20.

## REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKTER AF FUSION PÅ MT HØJGAARD HOLDING A/S - SEPTEMBER 2019 ÅTD

Beløb i mio. kr.	MT Højgaard-koncernen (1/1 - 30/9 2019)			MT Højgaard Holding A/S (5/4 - 30/9 2019)				
	1. kvartal	2. + 3. kvartal	Sep. ÅTD	Effekter af fusion				
				Fusions- dato	Adm. omk.*	Finansielle poster*	PPA**	Sep. ÅTD
Nettoomsætning	1.694	3.383	5.077	-1.694				3.383
Resultat af primær drift (EBIT)	5	44	49	-5	-6	-	-42	-4
Resultat før skat	-3	35	32	3	-6	131	-42	118
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-116	-32	-148	116	-3	-10	-	-45

\*Perioden 1/1 - 30/9 2019, \*\*PPA: Purchase Price Allocations (købesumsallokering)

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

### PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra driftsaktivitet i MT Højgaard Holding A/S udgjorde -45 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2019 og -75 mio. kr. i årets tredje kvartal mod henholdsvis 0 mio. kr. i de første ni måneder og -1 mio. kr. i tredje kvartal 2018.

Ændringer i driftskapitalen i form af blandt andet højere betaling af leverandørgæld og andre kortfristede forpligtigelser betød, at MT Højgaard Holding A/S' pengestrømme blev negativt påvirket i de første ni måneder i forhold samme periode sidste år.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne for MT Højgaard-koncernen, som var påvirket af

periodeforskydninger over månedsskiftet, var i årets første ni måneder -148 mio. kr. mod -358 mio. kr. i samme periode sidste år. For tredje kvartal 2019 var pengestrømmene -69 mio. kr. mod 116 mio. kr. i samme periode i fjor.

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

MT Højgaard Holdings samlede kapitalberedskab udgjorde 223 mio. kr. ultimo september 2019 og inklusive et ansvarligt lån på 250 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond var det samlede kapitalberedskab ved kvartalets afslutning 473 mio. kr. Beredskabet anses tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

### FORVENTNINGER TIL 2019

MT Højgaard-koncernens forventninger til

omsætning og driftsresultat før omstrukturingsomkostninger i 2019 fastholdes. MT Højgaard-koncernen ventes stadig at opnå en omsætning på omkring 7 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) før omstrukturingsomkostninger i niveauet 75 mio. kr. Omstrukturingsomkostninger til revitaliseringsplanen i MT Højgaard A/S er estimeret til ca. 35 mio. kr. i 4. kvartal. Resultat af primær drift (EBIT) efter omstrukturingsomkostninger ventes i niveauet 40 mio. kr.

Forventningen til pengestrømmene i MT Højgaard-koncernen fra driften ventes fortsat at blive på niveau med 2018 (-142 mio. kr.), dog til den positive side, inkluderet effekten af afregning af allerede foretagne hensættelser til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne.

På den baggrund forventes MT Højgaard Holding A/S for perioden 5. april-31. december 2019 at opnå en uændret omsætning på ca. 5,3 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) før omstrukturingsomkostninger i niveauet 0

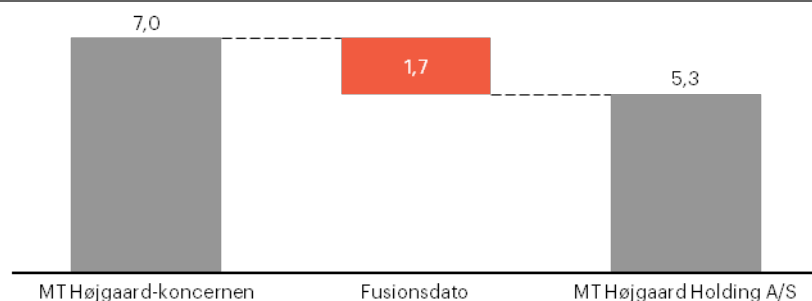
mio. kr. for året 2019. Resultat af primær drift (EBIT) efter omstrukturingsomkostninger ventes i niveauet -35 mio. kr. Forventningerne til pengestrømmene i MT Højgaard Holding A/S fra driften er ændret fra at ventes at blive i niveauet 0 til at blive i niveauet -20 mio. kr.

Afvigelsen mellem forventningerne i MT Højgaard Holding A/S og den operationelle enhed MT Højgaard-koncernen skyldes fusionsdatoen 5. april 2019 og afskrivninger på købesumsallokering i niveauet -63 mio. kr. i MT Højgaard Holding A/S i perioden 5. april - 31. december 2019 samt årets transaktions- og administrationsomkostninger i niveauet 7 mio. kr.

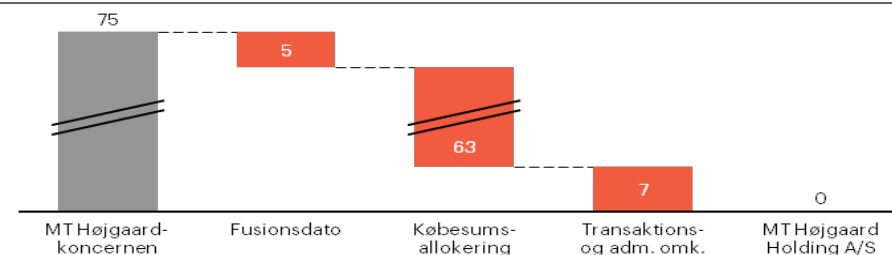
#### Bemærkning

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder 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.

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



#### FORVENTET REGNSKABSMÆSSIG EFFEKT AF FUSION PÅ EBIT FØR OMSTRUKTURERINGSOMKOSTNINGER FOR 2019, MIO. KR



# Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året	Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>Resultatopgørelse</b>						<b>Øvrige informationer</b>					
Nettoomsætning	1.652	13	3.383	41	58	Ordreindgang	1.968	0	3.329	0	0
Bruttoresultat	77	2	176	9	12	Ordrebeholdning, ultimo			6.831	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	6	0	-4	4	6	Arbejdskapital *			-100	13	9
Resultat før skat	-0	-285	118	-334	-300	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)			-1.048	-29	-16
Resultat efter skat	1	-285	117	-334	-300	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill			890	-	-
						Gennemsnitligt antal medarbejdere **			3.785	29	29
<b>Pengestrømme</b>						<b>Nøgletal</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-75	-1	-45	1	-17	Bruttomargin i %	4,7	16,5	5,2	21,3	21,0
Køb af materielle aktiver	-44	-	-96	-	-	EBIT-margin i %	0,4	0,8	-0,1	8,5	9,9
Køb af dattervirksomheder	-	-	-	-	-	Resultatgrad (før skat-margin) i %	-0,0	-2.139,8	3,5	-806,3	-521,6
Salg af virksomhed	-	-	8	-	28	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %			6,9	-	-
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-39	-	-37	-	-	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %			5,3	-	-
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-83	-	-125	-	28	Egenkapitalforrentning (ROE) i %			30,5	-128,3	-97,2
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-158	-1	-170	1	11	Soliditetsgrad i %			12,3	61,8	87,1
<b>Balance</b>						<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Langfristede aktiver			1.956	127	207	Gennemsnitlig og ultimo antal aktier, mio. stk			7,8	4,2	4,2
Kortfristede aktiver			2.640	25	12	Resultat og udvandet resultat per. aktie (EPS og EPS-D), DKK			15,0	-79,5	-71,4
Egenkapital			575	94	190	Indre værdi pr. aktie, DKK			73,8	22,3	45,3
Langfristede forpligtelser			1.189	43	27	Markedsværdi i alt, mio. DKK			541,2	435,8	245,3
Kortfristede forpligtelser			2.832	15	1						
Balancesum			4.596	152	219						

\* Arbejdskapital er opgjort eksklusivt grunde til videresalg.

\*\* Ændret opgørelse af FTE'er. Der er blevet foretaget en revurdering af FTE definitionen pr. 30. september 2019. Bemærk, 3. kvartal 2018, ÅTD 2018 og 2018 er Højgaard Holding A/S tal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 31

# Beretning for MT Højgaard-koncernen for 1. januar – 30. september 2019



A.C. Meyers Vænge er et rigtigt koncernprojekt som er projektudviklet af MT Højgaard og udført af Enemærke & Petersen. El-entreprisen er udført af Lindpro og byggepladsindretningen har Ajos varetaget.

# Hovedpunkter for 3. kvartal og 1. januar – 30. september 2019 for MT Højgaard-koncernen

## Omsætning

**1,7** mia. kr.  
i 3K 2019

**1,6** mia. kr.  
i 3K 2018

## Resultat af primær drift (EBIT)

**28** mio. kr.  
i 3K 2019

**-459** mio. kr.  
i 3K 2018

## Pengestrømme fra driftsaktivitet

**-69** mio. kr.  
i 3K 2019

**-116** mio. kr.  
i 3K 2018

## Ordreindgang

**2,0** mia. kr.  
i 3K 2019

**1,4** mia. kr.  
i 3K 2018

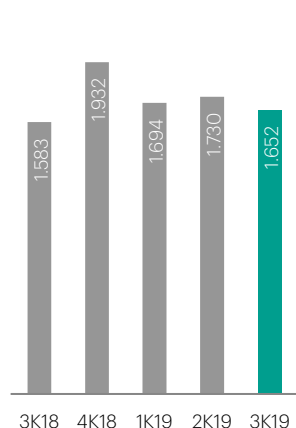
## Ordrebeholdning\*

**6,8** mia. kr.  
i 3K 2019

**6,8** mia. kr.  
i 3K 2018

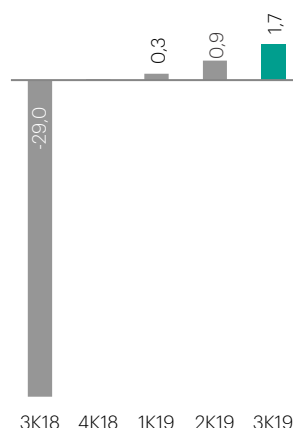
## Omsætning

mio. kr.



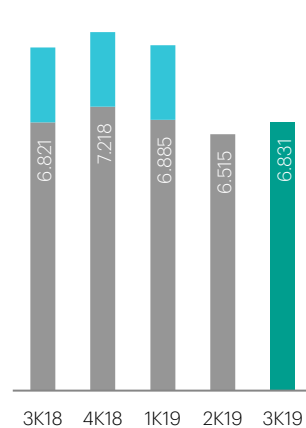
## EBIT-margin

%



## Ordrebeholdning\*

mio. kr.



## Fortsat forbedring

- Driftsindtjeningen er år til dato, såvel som i tredje kvartal, forbedret i forhold til samme perioder i fjor pga. faldende salgs- og administrationsomkostninger og lavere nedskrivninger på projekter.\*\*
- Revitaliseringen af MT Højgaard A/S betyder, at driften er stabiliseret, og underskuddet er reduceret markant. Driftsindtjeningen er dog fortsat belastet af færdiggørelsen af ældre projekter med lav eller ingen indtjening.
- Koncernens øvrige virksomheder har gennemgået løbende organisatoriske og strategiske tilpasninger, hvilket betyder, at de samlet set fortsat klarer sig fornuftigt.
- Ordreindgangen i koncernen var i tredje kvartal på cirka 2,0 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i samme periode i fjor. År til dato ligger ordrebeholdningen på niveau med 2018.
- Resultaterne bekræfter forventningen om, at 2019 bliver et indtjeningsmæssigt vendepunkt. Paradigmeskifte skal fremadrettet styrke både effektivitet og konkurrenceevne i MT Højgaard A/S.

## Forventninger 2019

- Forventningerne til omsætning og primært driftsresultat før omstrukturingsomkostninger i 2019 er uændrede. MT Højgaard-koncernens omsætning ventes fortsat at blive omkring 7 mia. kr., mens resultatet af primær drift (EBIT) før omstrukturingsomkostninger forventes at blive i niveauet 75 mio. kr. Omstrukturingsomkostninger til revitaliseringsplanen i MT Højgaard A/S er estimeret til ca. 35 mio. kr. i 4. kvartal. Resultat af primær drift (EBIT) efter omstrukturingsomkostninger ventes i niveauet 40 mio. kr.
- I 4. kvartal ventes en tilsvarende forbedring af indtjeningen og en svagt stigende omsætning, ligesom sager med lav eller ingen indtjening gradvist vil udgøre en mindre del af omsætningen i særligt MT Højgaard A/S.
- Forventningen til pengestrømmene i MT Højgaard-koncernen fra driften ventes fortsat at blive på niveau med 2018 (-142 mio.kr.), dog til den positive side, inkluderet effekten af afregning af allerede foretagne hensættelser til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne.

\*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.



# Hoved- og nøgletal for MT Højgaard-koncernen

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året	Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>Resultatopgørelse</b>						<b>Øvrige informationer</b>					
Nettoomsætning	1.652	1.583	5.077	4.827	6.758	Ordreindgang	1.968	1.405	4.690	4.641	6.969
Bruttoresultat	99	-340	328	-231	-126	Ordrebeholdning, ultimo *			6.831	6.821	7.218
Resultat af primær drift (EBIT)	28	-459	49	-548	-547	Arbejds kapital **			-97	-244	-367
Resultat før skat	27	-463	32	-557	-559	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)			-614	-633	-370
Resultat efter skat	17	-527	21	-624	-588	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill			965	862	788
						Gennemsnitligt antal medarbejdere ***			3.785	3.839	3.818
<b>Pengestrømme</b>						<b>Nøgletal</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-69	116	-148	-358	-142	Bruttomargin i %	6,0	-21,5	6,5	-4,8	-1,9
Køb af materielle aktiver	-44	-39	-122	-110	-40	EBIT-margin i %	1,7	-29,0	1,0	-11,4	-8,1
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-39	9	-56	12	-73	Resultatgrad (før skat-margin) i %	1,6	-29,3	0,6	-11,5	-8,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-83	-30	-178	-98	-113	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %			7,9	-53,7	-67,5
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-152	86	-326	-456	-255	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %			6,1	-41,8	-52,6
<b>Balance</b>						Egenkapitalforrentning (ROE) i %			3,6	-114,5	-95,1
Langfristede aktiver			1.659	1.221	1.299	Soliditetsgrad i %			18,3	6,4	10,1
Kortfristede aktiver			2.638	2.408	2.496	Soliditetsgrad i % inkl. ansvarligt lån			18,3	10,6	16,7
Egenkapital			799	251	393						
Langfristede forpligtelser			713	664	559						
Kortfristede forpligtelser			2.785	2.714	2.843						
Balancesum			4.297	3.629	3.795						

\* Ordrebeholdning og ordreindgang 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

\*\* Arbejds kapital er opgjøret eksklusive grunde til videresalg

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

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definition af de anvendte nøgletal fremgår af noterne jr. Side 30.

# Beretning for MT Højgaard-koncernen

Hovedprioriteten i 2019 er at forbedre indtjeningen og skabe grundlag for yderligere forbedringer af lønsomheden med særligt fokus på at styrke driften i MT Højgaard A/S. Tredje kvartal viste, som ventet, en yderligere forbedring af driftsindtjeningen efter moderat vækst i omsætningen. Fortsat fokus på lønsomhed, effektivitet samt omkostninger skal skabe forudsætningerne for yderligere forbedringer i 2020.

Koncernens indtjening har overordnet set udviklet sig som ventet i årets første ni måneder, hvor det primære driftsresultat (EBIT) var 49 mio. kr. mod -548 mio. kr. i 2018.

I tredje kvartal var det primære driftsresultat (EBIT) på 28 mio. kr. mod -459 mio. kr. i tredje kvartal 2018, der var præget af store hensættelser til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne.

Resultaterne bekræfter forventningerne om en gradvis forbedring af det primære driftsresultat (EBIT) henover året, så koncernen i 2019 opnår et resultat i niveauet 75 mio. kr.

Pengestrømmene fra driften beløb sig i de første ni måneder til -148 mio. kr. mod -358 mio. kr. i samme periode sidste år. De løbende forbedringer er primært drevet af en bedre driftsindtjening, hvorimod pengestrømmene i 2018 var belastet af afregning af forlig vedrørende ældre offshore-projekter.

I tredje kvartal var pengestrømmene dog som forventet påvirket af periodeforskydninger over månedsskiftet og udgjorde derfor pr. 30. september 2019 -69 mio. kr. mod 116 mio. kr. i samme periode i 2018.

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

## REVITALISERING AF MT HØJGAARD A/S

MT Højgaard A/S har i tredje kvartal fortsat arbejdet med at konsolidere de nødvendige forbedringer af drift og indtjening ud fra den plan for revitaliseringen, som blev iværksat i november 2018.

MT Højgaard A/S har i 2019 styrket sit fokus på de dele af markedet, hvor virksomheden bedst kan udnytte sine kompetencer til at skabe kritisk masse i segmentet. Tilbudsgivningen er forbedret, og alle udbud vurderes nøje ud fra konkurrenceforhold, konditioner, risici og muligheder for at eksekvere effektivt. 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 projekteksekveringen er styrket for at sikre, at projekter leveres til tiden, på budget og indenfor de aftalte rammer. Eksekverings-sikkerheden af nye ordrer er højnet, og nedskrivninger på projekterne er under kontrol.

Ligeledes er de faste omkostninger i virksomheden reduceret. Som et resultat af den indsats har MT Højgaard A/S i forhold til i fjor i årets første ni måneder forbedret driftsresultatet (EBIT) med 325 mio. kr. til -90 mio. kr. Indtjeningen er dog stadig, som ventet, utilfredsstillende på grund af et mindre antal ældre og tidligere omtalte projekter, der bidrager med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen. Hovedparten af disse projekter færdiggøres i 2019-20.

## Paradigmeskifte i MT Højgaards organisering og måde at arbejde på

Ledelsen tager nu det næste skridt i revitaliseringen af MT Højgaard A/S ved at gennemføre et paradigmeskifte i virksomhedens organisering og måde at arbejde på. Det sker for at øge effektiviteten, konkurrencekraften og lønsomheden.

Det betyder, at en række medarbejdere, der indtil nu har siddet i stabs- og støttefunktionerne, rykker tættere på projekterne. Det sker for at styrke fokus på produktionen og derigennem øge effektiviteten og styrke konkurrencekraften. MT Højgaard A/S har tidligere på året haft succes med at flytte VDC ud i produktionen og gør nu det samme med andre specialkompetencer som fx projektindkøb samt en del af finans og arbejdsmiljø.

Ligeledes vil et fokuseret Design & Engineering fastholde et stærkt ingeniørfagligt kompetence center, hvor kernefagligheden generelt fastholdes indenfor områder med special-

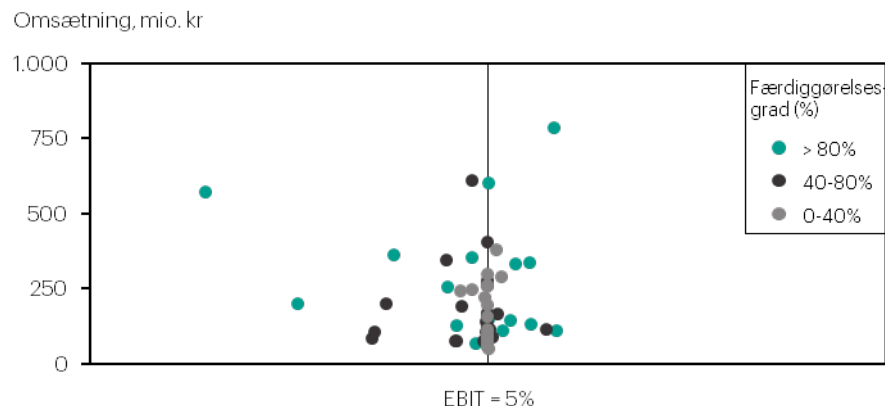
kompetencer, hvilket betyder, at sekundære ydelser vil blive outsourcet.

Alt i alt betyder det, at stabs- og støttefunktionerne i MT Højgaard A/S fremadrettet vil være små og effektive enheder i en fleksibel organisation, der kan op- og nedskaleres efter behov afhængigt af for eksempel ordrebog og efterspørgsel efter specialkompetencer. For at sikre ensartet styring opretholdes et antal effektive, mindre kompetencecentre inden for de vigtigste tværgående stabsopgaver som finans/BI, HR, IT, jura, kvalitetsstyring og kommunikation.

Som følge af den nye organisering nedlægges 130-140 af i alt ca. 800 funktionærstillinger i MT Højgaard A/S, primært i virksomhedens nuværende stabs- og støttefunktioner.

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

## IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING > 50 MIO. KR.



### Projektportefølje og EBIT-krav

I lighed med tidligere kvartaler viser ovenstående diagram, hvordan koncernens største igangværende opgaver med en omsætning over 50 mio. kr. lever op til ledelsens EBIT-krav.

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 tabsgivende sager skal elimineres. Farveskalaen er

udtryk for færdiggørelsesgraden på de enkelte projekter.

### ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

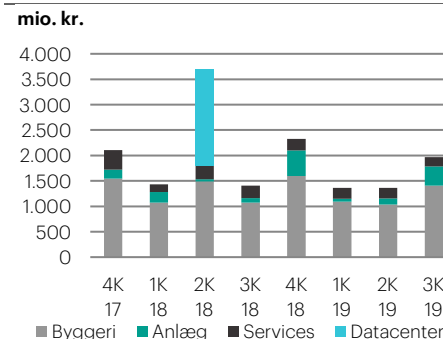
Ved udgangen af tredje kvartal havde koncernen kontraheret nye ordrer for cirka 4,2 mia. kr. og øvrige tilgange på 0,5 mia. kr., hvilket er marginalt højere end i samme periode i fjor.

I nedenstående tabel med ordrebeholdning indeholder punktet 'øvrige tilgange +/-' diverse ekstra-arbejder på eksisterende projekter,

Beløb i mio. kr.	3K19	3K18	ÅTD 2019	ÅTD 2018	2018
Ordrebeholdning primo *	6.515	6.999	7.218	7.007	7.007
Ordreindgang i perioden *	1.901	1.092	4.151	4.096	5.943
Øvrige tilgange +/-	67	313	539	545	1.026
Produktion i perioden	1.652	1.583	5.077	4.827	6.758
Ordrebeholdning ultimo *	6.831	6.821	6.831	6.821	7.218

\*Ordrebeholdning og ordreindgang 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.

## ORDREINDGANG



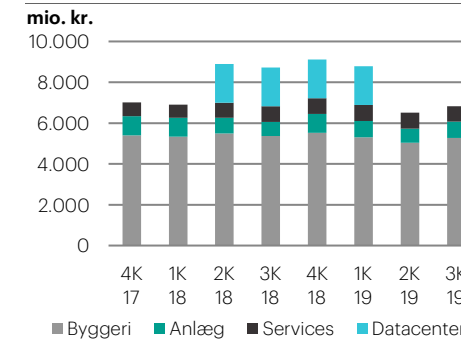
projektudviklings salg, mindre driftssager med videre.

Den samlede ordrebeholdning i koncernen efter årets første ni måneder er på 6,8 mia. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Koncernen kontraherede i tredje kvartal nye ordrer til en værdi af i alt 2,0 mia. kr. Der var et godt mix af større, mellemstore og flere mindre ordrer med god bonitet inden for de strategiske fokussegmenter.

Stigende ordreindgang i både Byggeri og Anlæg i tredje kvartal mere end opvejede et lavere ordretag i Services, og den samlede ordreindgang lå over niveauet for samme kvartal i fjor.

Ordren på et datacenter uden for Aabenraa blev ophævet i juni 2019, hvilket reducerede den samlede ordrebeholdning i niveauet 1,9 mia. kr. over de kommende 3-4 år. For at gøre

## ORDREBEHOLDNING



tabellerne sammenlignelige er ordreindgang og ordrebeholdningen korrigeret for den ophævede ordre, men kan fortsat aflæses i graferne.

### Byggeri

Omsætningen i Byggeri var i årets første ni måneder steget med godt 3% til 3.790 mio. kr., mens omsætningen i tredje kvartal faldt med 2% til 1.180 mio. kr. Aktiviteterne omfattede især nybyggeri og renovering af boliger samt byggeri af hospitaler, erhverv, uddannelsesinstitutioner mv.

Målt på omsætning var MT Højgaard A/S' største projekter i tredje kvartal Nyt Aalborg Universitetshospital, renovering af 178 klyngehuse for Boligselskabet Birkebo i Birkerød, renovering af 40 boligblokke i Vejle, samt forsknings- og laboratoriebygningen B310, der blev afleveret uden fejl og mangler til bygherren DTU i september.

De største projekter i Enemærke & Petersen i tredje kvartal var renovering af de københavnske boligbyggerier Lundevænget og Søndermarken samt renovering af andelsboligforeningen Postparken på Amager.

Desuden udførte Enemærke & Petersen opgaver under TRUST-rammeaftalen med Københavns Kommune. Opgaverne i denne aftale er dog pt. påvirket af, at kommunen har udskudt en række planlagte opgaver som følge af statens anlægsloft.

Scandi Bygs største projekter i kvartalet var opførelsen af 66 nye Svanemærkede familieboliger for boligforeningen 3B på Amager, boligbyggerierne Engdraget i Slagelse, Skjeberg Allé i Høje Taastrup og Skråningen (EcoVillage) i Lejre.

Lindpro udførte i tredje kvartal en række større og mindre teknikentrepriser for både søsterselskaber og eksterne kunder.

Det primære driftsresultat (EBIT) i Byggeri blev væsentligt forbedret i årets første ni måneder og udgjorde 79 mio. kr. mod -343 mio. kr. i fjor, mens EBIT for tredje kvartal endte på 27 mio. kr. mod -389 mio. kr. i samme kvartal sidste år, der var præget af store hensættelser til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne.

Byggeri, mio. kr.	3K19	3K18	3K19 ÅTD	3K18 ÅTD
Omsætning	1.180	1.198	3.790	3.671
Primært driftsresultat	27	-389	79	-343
Ordrebeholdning*	5.281	5.366	5.281	5.366
Ordreindgang og øvrige tilgange*	1.420	1.074	3.549	3.633

Ordreindgangen i Byggeri steg 32% til 1.420 mio. kr. i tredje kvartal 2019. I årets første ni måneder har ordreindgangen i Byggeri været på 3.549 mio. kr., svarende til en nedgang på 2% sammenlignet med samme periode i fjor.

De største nye ordrer i tredje kvartal for MT Højgaard A/S var en råhusentreprise på 50.000 kvadratmeter byggeri til SDU SUND i Odense (ca. 300 mio. kr.), en hovedentreprise på AAU Science & Innovation Hub i Aalborg (ca. 170 mio. kr.), opførelsen af en erhvervs-ejendom (ca. 80 mio. kr.) for virksomheden Usisaat i Nuuk i Grønland samt en aptering-sentreprise (ca. 75 mio. kr.) på Steno Diabetes Center Copenhagen.

Enemærke & Petersens største nye ordrer var renovering af Bartholin-komplekset på Aarhus Universitet (ca. 260 mio. kr.), renovering af Margrethegården i Ringsted (ca. 90 mio. kr.) samt en ombygning og renovering af Skatteforvaltningen i Højbjerg (ca. 90 mio. kr.)

Scandi Byg fortsætter deres stærke ordreindgang.

Ordrebeholdningen i Byggeri var ved kvartalets udgang 5.281 mio. kr. og dermed 2% lavere end ved udgangen af tredje kvartal 2018.



### 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 A/S, Enemærke & Petersen A/S, Lindpro A/S og Scandi Byg 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.



### Anlæg

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

\*Ordrebeholdning og ordreindgang 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.

Koncernen forventer fortsat nogen markeds-vækst i strategiske fokussegmenter som reno-tering og nyopførelse af boligbyggerier, data-centre, hospitalsbyggerier mv.

### Anlæg

Omsætningen i Anlæg er i årets første tre kvar-taler steget med 19% til 693 mio. kr., mens om-sætningen i tredje kvartal øgedes med 52% til 268 mio. kr. Stigningen skyldes primært råhus anlægsarbejde i forbindelse med Nyt Aalborg Universitetshospital (NAU), ny serviceby i for-bindelse med NAU samt resort-byggeri på Mal-diverne (Kagi).

De anlægsopgaver, der bidrog mest til omsæt-ningen, var fornyelse og forbedring af 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby for Banedanmark, en ny færgeterminal til MOLS-LINJEN i Aarhus samt opførelse af Hisingbron i Gøteborg.

Det primære driftsresultat (EBIT) i Anlæg var med hhv. -44 mio.kr. i årets første ni måneder og -6 mio. kr. i tredje kvartal markant bedre end sidste år, der var præget af nedskrivninger på i alt 170 mio. kr., hvoraf 128 mio. kr. var på et større anlægsprojekt ('56 broer').

Ordreindgangen har i årets første ni måneder været på 542 mio. kr. svarende til en stigning

Anlæg, mio. kr.	3K19	3K18	3K19 ÅTD	3K18 ÅTD
Omsætning	268	176	693	581
Primært driftsresultat	-6	-81	-44	-219
Ordrebeholdning*	785	690	785	690
Ordreindgang og øvrige tilgange*	365	88	542	343

på 58% i forhold til samme periode 2018. Or-drebeholdningen på 785 mio. kr. ved kvartalets udgang svarer til en stigning på 14% i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Det danske anlægsmarked er præget af efter-spørgsel inden for bl.a. datacentre og supersy-gehuse, mens der er færre udbud af større of-fentlige infrastrukturprojekter.

### Services

Omsætningen i Services er i årets første ni må-neder steget med 3% til 594 mio. kr. I tredje kvartal var omsætningen på 204 mio. kr. stort set identisk med tredje kvartal sidste år.

Ajos oplever fortsat stigende efterspørgsel ef-ter udlejning af pavilloner og andet materiel samt indretning og drift af byggepladser.

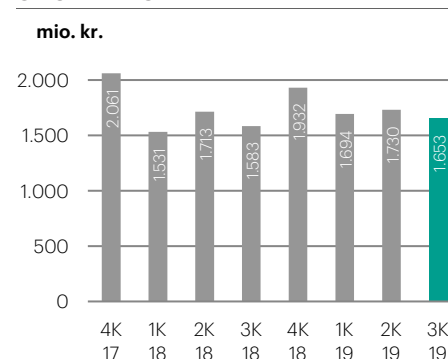
Det primære driftsresultat (EBIT) i forretnings-området efter årets første tre kvartaler blev 14 mio. kr. og på samme niveau som sidste år. I tredje kvartal blev EBIT på 7 mio. kr. mod 11 mio. kr. i samme kvartal i 2018.

Ordreindgangen i Services er i årets første tre kvartaler faldet med 10% i forhold til samme periode i fjor, mens ordretilgangen i tredje kvartal faldt med 25% sammenlignet med samme kvartal sidste år.

Services, mio. kr.	3K19	3K18	3K19 ÅTD	3K18 ÅTD
Omsætning	204	209	594	575
Primært driftsresultat	7	11	14	14
Ordrebeholdning	765	765	765	765
Ordreindgang og øvrige tilgange	183	243	599	665

Ordrebeholdningen efter årets første ni måne-der er med 765 mio. kr. identisk med samme periode sidste år.

### KONCERNENS OMSÆTNING



I årets første tre kvartaler steg koncernens samlede omsætning 5% til 5.077 mio. kr. efter bredt funderet vækst i alle tre forretningsområ-der. I tredje kvartal steg omsætningen med 4% til 1.652 mio. kr. primært drevet af en høj vækst i Anlæg.

### RESULTAT

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 49 mio. kr. i årets første ni måneder svarende til en driftsmargin på 1,0% mod -548 mio. kr. og -11,4% i samme periode 2018.

I tredje kvartal steg EBIT til 28 mio. kr. svarende til en driftsmargin på 1,7% sammenlignet med -459 mio. kr. og -29,0% i samme periode sidste år, der var præget af store hensættelser til for-pligtelsene i MgO-vindpladesagerne.

Indtjeningsfremgangen i de første ni måneder og kvartalet skyldes lavere salgs- og admini-strationsomkostninger, højere kvalitet i ekse-kveringen og bedre bonitet i porteføljen samt markant lavere nedskrivninger. Samlet set løf-tede koncernen således bruttomarginen til 6,5% i årets første ni måneder mod -4,8% i samme periode sidste år og 6,0% i tredje kvar-tal mod -21,5% i 3. kvartal sidste år.

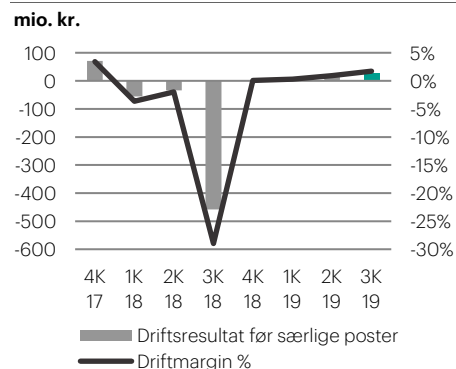
Nettonedskrivninger på projekter påvirkede re-sultatet med netto -43 mio. i årets første ni må-neder og -21 mio. kr. i tredje kvartal. Til sam-menligning beløb nettonedskrivningerne sig til -233 mio. kr. i de første ni måneder af 2018.

I årets første ni måneder var resultatet efter skat 21 mio. kr. mod -624 mio. kr. i samme peri-ode sidste år. I tredje kvartal var resultat efter skat 17 mio. kr. mod -527 mio. kr. i samme peri-ode i 2018.

For udvikling i væsentlige enheder henvises til side 45.

\*Ordrebeholdning og ordreindgang 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.

## DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER



## BALANCE

Immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde ved kvartalets afslutning 1.331 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 475 mio. kr. ved udgangen af tredje kvartal mod 508 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 441 mio. kr. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.437 mio. kr. ved kvartalets udgang mod 1.330 mio. kr. ultimo 2018.

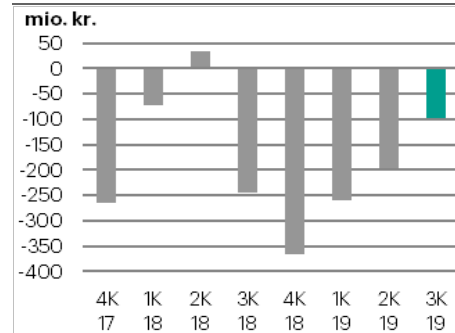
Igangværende entreprisetraktater udgjorde netto en passivpost på 450 mio. kr. ultimo

september 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 770 mio. kr. den 30. september 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 videresalg ultimo september 2019 -97 mio. kr. mod -367 mio. kr. ultimo 2018. Ændringen i arbejdskapital er især drevet af en reduktion af leverandørgæld samt stigende tilgodehavender.

## ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



Egenkapitalen ultimo september 2019 udgjorde 799 mio. kr. mod 393 mio. kr. ultimo

2018, mens soliditetsgraden var 18,4% mod 10,1% ultimo 2018.

Moderselskabet 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 OG FINANSIELT BEREDSKAB

Efter årets første tre kvartaler udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet -148 mio. kr. mod -358 mio. kr. i samme periode i 2018, hvor der i første kvartal 2018 skete afregning af et forlig vedrørende en ældre offshore garantiforpligtelse.

Pengestrømme fra driftsaktivitet i tredje kvartal var påvirket af store periodeforskydninger over månedskiftet og udgjorde -69 mio. kr. i tredje kvartal mod 116 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen var primært drevet af højere betaling af leverandørgæld, højere tilgodehavender samt et væsentligt mindre beløb vedrørende ikke-likvide poster sammenlignet med samme periode sidste år. Pengestrømmen var positivt påvirket af væsentlig bedre driftsindtjening.

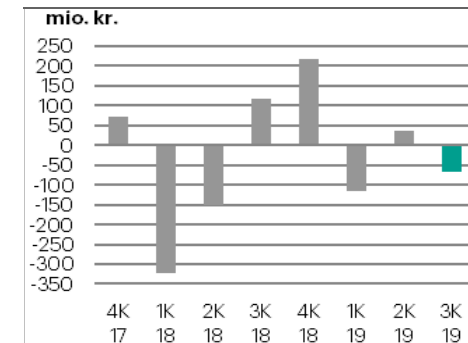
I årets første tre kvartaler var pengestrømmene til investeringer, primært i materielle anlægsaktiver og koncernens nye IT-plattform, på -178 mio. kr. mod -98 mio. kr. i samme periode sidste år. Pengestrømme til investeringer udgjorde -83 mio. kr. i tredje kvartal mod -30 mio. kr. i samme periode 2018.

Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 241 mio. kr. ultimo september 2019 mod 569 mio. kr. ved årets begyndelse. Inklusive et ansvarligt lån på 250 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond var det samlede kapitalberedskab ved kvartalets afslutning 491 mio. kr. Beredskabet anses som tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

I forbindelse med kapitaltilførslen fra moderselskabet på 400 mio. kr. den 10. april 2019 tilbagebetale 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.

## PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



# Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2019 for MT Højgaard Holding A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 *Præsentation af delårsregnskaber* som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2019.

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

Søborg, den 13. november 2019

## DIREKTION

---

**Anders Heine Jensen**  
Adm. koncerndirektør

**Martin Solberg**  
Koncernøkonomidirektør

## BESTYRELSE

---

**Carsten Dilling**  
Formand

**Anders Lindberg**  
Næstformand

**Christine Thorsen**

**Ole Røsdahl**

**Pernille Fabricius**

**Morten Hansen**

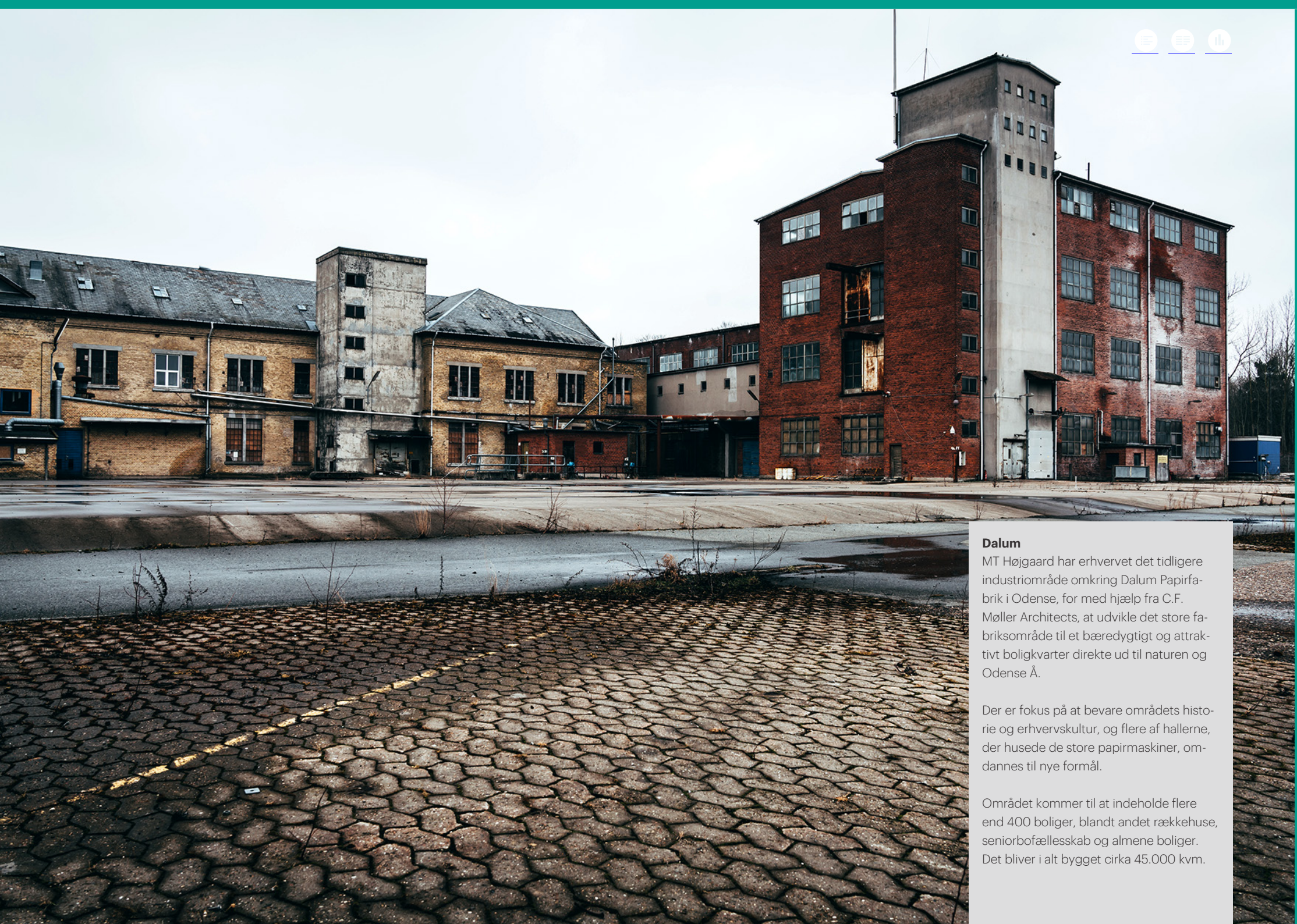


### **56 broer til tiden**

Projektet med at forny og forbedre 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby for Banedanmark har været et projekt med høj kundetilfredshed – om end finansielt udfordrende for MT Højgaard A/S.

Som et led i revitaliseringen blev der sat strategisk fokus på projektets organisation. Det har tilført eksekveringen den nødvendige effektivitet og kvalitet, som betyder, at MT Højgaard A/S afleverer samtlige 56 broer til bygherre til tiden og i den aftalte kvalitet.





### Dalum

MT Højgaard har erhvervet det tidligere industriområde omkring Dalum Papirfabrik i Odense, for med hjælp fra C.F. Møller Architects, at udvikle det store fabriksområde til et bæredygtigt og attraktivt boligkvarter direkte ud til naturen og Odense Å.

Der er fokus på at bevare områdets historie og erhvervskultur, og flere af hallerne, der husede de store papirmaskiner, omdannes til nye formål.

Området kommer til at indeholde flere end 400 boliger, blandt andet rækkehuse, seniorbofællesskab og almene boliger. Det bliver i alt bygget cirka 45.000 kvm.



### **Svanemærkning som standard**

Som en ansvarlig virksomhed med fokus på bæredygtighed i byggeriet leverer Scandi Byg A/S i dag svanemærkede boliger som standard. Det er en bæredygtig løsning for nye byggeprojekter, som betyder, at Scandi Byg A/S kan dokumentere, at virksomheden arbejder bæredygtigt i forhold til processer, materialer og det færdige byggeri.

Derudover stiller Svanemærket skrappe krav til byggeriets livscyklus.



Koncernregnskab for  
MT Højgaard Holding A/S  
1. januar – 30. september 2019

Holberg Skolen blev kåret til Årets Skolebyggeri 2019. Enemærke & Petersen har helhedsrenoveret den bevaringsværdige skole fra 1953 som del af det strategiske partnerskab TRUST, som over fire år håndterer nogle af Københavns Kommunes institutions- og skolebyggerier.

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	1.652,1	13,3	3.382,6	41,4	57,5
Produktionsomkostninger	-1.574,7	-11,1	-3.206,5	-32,6	-45,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>77,4</b>	<b>2,2</b>	<b>176,1</b>	<b>8,8</b>	<b>12,1</b>
Salgskostninger	-26,7	-	-62,3	-	-
Administrationsomkostninger	-56,8	-2,1	-130,1	-5,3	-6,4
<b>Resultat før andel af resultat i joint ventures</b>	<b>-6,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-16,3</b>	<b>3,5</b>	<b>5,7</b>
Andel af resultat efter skat i joint ventures	12,4	-	12,0	-	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>6,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>5,7</b>
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-	-284,5	-1,6	-336,6	-318,3
Finansielle poster	-6,4	-0,2	124,0	-0,7	12,7
<b>Resultat før skat</b>	<b>-0,1</b>	<b>-284,6</b>	<b>118,1</b>	<b>-333,8</b>	<b>-299,9</b>
Skat af resultatet	0,6	-	-1,4	-0,6	-0,4
<b>Resultat efter skat</b>	<b>0,5</b>	<b>-284,6</b>	<b>116,7</b>	<b>-334,4</b>	<b>-300,3</b>

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	-1,2	-284,6	115,0	-334,4	-300,3
Minoritetsinteresser	1,7	-	1,7	-	-
<b>I alt</b>	<b>0,5</b>	<b>-284,6</b>	<b>116,7</b>	<b>-334,4</b>	<b>-300,3</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>					
<b>Resultat efter skat</b>	<b>0,5</b>	<b>-284,6</b>	<b>116,7</b>	<b>-334,4</b>	<b>-300,3</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-	-	-	-	-
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-2,6	-	-1,2	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-7,5	-	-11,7	0,1	-
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-10,1</b>	<b>-</b>	<b>-12,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-9,6</b>	<b>-284,6</b>	<b>103,8</b>	<b>-334,3</b>	<b>-300,3</b>
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	-11,3	-284,6	102,1	-334,3	-300,3
Minoritetsinteresser	1,7	-	1,7	-	-
<b>I alt</b>	<b>-9,6</b>	<b>-284,6</b>	<b>103,8</b>	<b>-334,3</b>	<b>-300,3</b>

# Balance

<b>AKTIVER</b>	2019	2018	2018	<b>PASSIVER</b>	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	30-9	30-9	31-12	Beløb i mio. kr.	30-9	30-9	31-12
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				<b>EGENKAPITAL</b>			
Immaterielle aktiver	580,1	-	-	Aktionærernes andel af egenkapitalen	563,9	93,8	190,4
Materielle aktiver	1.047,7	-	-	Minoritetsinteresser	11,1	-	-
Udskudte skatteaktiver	150,4	0,4	-	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>575,0</b>	<b>93,8</b>	<b>190,4</b>
Kapital andele i fælles ledet virksomhed	-	126,0	206,9	<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
Øvrige finansielle aktiver	177,6	-	-	Ansvarligt lån	400,0	-	-
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.955,8</b>	<b>126,4</b>	<b>206,9</b>	Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	42,5	27,0
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>				Kreditinstitutter mv.	432,2	-	-
Varebeholdninger	474,9	2,2	-	Udskudte skatteforpligtelser	87,4	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.436,9	9,0	-	Hensatte forpligtelser	243,1	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	7,5	9,7	Andre langfristede forpligtelser	9,3	-	-
Igangværende entreprisekontrakter	454,5	-	-	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.189,3</b>	<b>42,5</b>	<b>27,0</b>
Øvrige tilgodehavender	154,7	0,5	0,6	<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
Likvide beholdninger	119,2	6,1	1,4	Kreditinstitutter mv.	317,6	-	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.640,2</b>	<b>25,3</b>	<b>11,7</b>	Igangværende entreprisekontrakter	904,8	-	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.596,0</b>	<b>151,7</b>	<b>218,6</b>	Leverandører af varer og tjenesteydelser	771,5	5,5	0,4
				Andre kortfristede forpligtelser	837,8	9,9	0,8
				<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.831,7</b>	<b>15,4</b>	<b>1,2</b>
				<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.021,0</b>	<b>57,9</b>	<b>28,2</b>
				<b>Passiver i alt</b>	<b>4.596,0</b>	<b>151,7</b>	<b>218,6</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>DRIFT</b>					
Resultat af primær drift (EBIT)	6,3	0,1	-4,3	3,5	5,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	38,5	-	152,6	-	-
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>44,8</b>	<b>0,1</b>	<b>148,3</b>	<b>3,5</b>	<b>5,7</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>					
Varebeholdninger	31,7	0,5	42,7	-0,5	0,1
Tilgodehavender ekskl. igangværende entrepris- kontrakter	-36,8	-2,7	-128,1	-4,4	-20,5
Igangværende entrepris-kontrakter	92,1	-	152,9	-	-
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtel- ser	-199,4	1,0	-241,6	2,6	1,5
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-67,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-25,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-13,2</b>
Finansielle poster (netto)	-6,5	-0,2	-18,8	-0,7	-1,1
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-74,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-44,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-14,3</b>
Betalte selskabsskatter, netto	-0,7	-	-0,7	-	-2,8
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-74,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-45,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-17,1</b>
<b>INVESTERINGER</b>					
Køb af materielle aktiver	-43,5	-	-96,1	-	-
Salg af virksomhed	-	-	8,2	-	28,4
Andre investeringer, netto	-39,2	-	-37,2	-	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-82,7</b>	<b>-</b>	<b>-125,1</b>	<b>-</b>	<b>28,4</b>
Ansvarligt lån	-	-	400,0	-	-
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	-	-	-250,0	-	-15,5
Anden finansiering, netto	-10,7	-	-45,9	-	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-10,7</b>	<b>-</b>	<b>104,1</b>	<b>-</b>	<b>-15,5</b>
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-168,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-66,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,2</b>
Likviditet primo perioden	103,3	7,4	1,4	5,6	5,6
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>-64,9</b>	<b>6,1</b>	<b>-64,9</b>	<b>6,1</b>	<b>1,4</b>

# Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse, mio.kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført re-sultat	Foreslået udbytte	Aktionæ-rernes an-del af egenkapi-talen	Minoritets-aktionærer-nes andel	Egenkapital i alt
<b>2019</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>84,1</b>	<b>-18,8</b>	<b>0,9</b>	<b>124,2</b>	-	<b>190,4</b>	-	<b>190,4</b>
Fusion med Monberg & Thorsen A/S	71,6	18,8	-0,9	186,6	0,0	<b>276,1</b>	9,4	<b>285,5</b>
<b>Egenkapital efter fusion</b>	<b>155,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>310,8</b>	<b>0,0</b>	<b>466,5</b>	<b>9,4</b>	<b>475,9</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>115,0</b>	<b>0,0</b>	<b>115,0</b>	<b>1,7</b>	<b>116,7</b>
Anden totalindkomst:								
Valutakursreguleringer, uden-landske virksomheder	-	-	-1,2	-	-	<b>-1,2</b>	-	<b>-1,2</b>
Værdiregulering af sikringsin-strumenter, joint ventures	-	-11,7	-	-	-	<b>-11,7</b>	-	<b>-11,7</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,9</b>
Transaktioner med ejere:								
Warrantprogram	-	-	-	-4,7	-	<b>-4,7</b>	-	<b>-4,7</b>
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-11,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>110,3</b>	<b>0,0</b>	<b>97,4</b>	<b>1,7</b>	<b>99,1</b>
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>155,7</b>	<b>-11,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>421,1</b>	<b>0,0</b>	<b>563,9</b>	<b>11,1</b>	<b>575,0</b>
<b>2018</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>84,1</b>	<b>-18,7</b>	<b>0,8</b>	<b>361,4</b>	<b>0,0</b>	<b>427,6</b>	<b>0,0</b>	<b>427,6</b>
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-	-	-0,3	-	<b>-0,3</b>	-	<b>-0,3</b>
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>84,1</b>	<b>-18,7</b>	<b>0,8</b>	<b>361,1</b>	<b>0,0</b>	<b>427,3</b>	<b>0,0</b>	<b>427,3</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-334,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-334,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-334,4</b>
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-	1,2	-0,6	-	-	<b>0,6</b>	-	<b>0,6</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Øvrige</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-334,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-333,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-333,5</b>
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>84,1</b>	<b>-17,5</b>	<b>0,2</b>	<b>27,0</b>	<b>0,0</b>	<b>93,8</b>	<b>0,0</b>	<b>93,8</b>

# Noter

## 1 KORT BESKRIVELSE AF KONCERNSTRUKTUR

MT Højgaard Holding A/S' delårsrapport 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 anlægsvirksomhederne 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.

Delårsrapporterne 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 købesumsallokering ved overtagelsen.
- At værdien af aktierne i MT Højgaard A/S er opskrevet til skønnet dagsværdi.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som er godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Bortset fra nedenstående ændring af koncernstruktur samt implementering af IFRS 16 er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet for 2018, er i overensstemmelse med Internationale Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU. Hele koncernens anvendte regnskabspraksis er gengivet nedenfor som følge af de væsentlige ændringer i koncernstrukturen.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### 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 værdis metode. 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 delårsregnskabet 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 værdis metode.



## 2 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 delårsregnskabet 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 delårsregnskabet 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 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.

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 7, Køb af virksomhed.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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. Således vurderes effekten af implementeringen af IFRS 16 på resultatet samt balancen for delårsrapporten 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 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

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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. Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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 eventuale 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 eventuale 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 eventuale 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 markededata 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 serviceydelse, 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.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af bonusbetalinger og incitamentsaftaler, bodbetalinger 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.

### 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 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 entreprenen, 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 entreprisekontrakter

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

### 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, der udgør resultatpåvirkningen af gamle offshore-retssager. Posten vises særskilt for at give et retvisende billede af koncernens 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 eliminerings 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 indgår i en dansk sambeskatning, hvor MT Højgaard Holding A/S er administrationselskab fra fusionsdatoen. Dattervirksomheden MT Højgaard A/S er sambeskattet med sine danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). MT Højgaard A/S er administrationselskab for denne sambeskatning.

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.

Der hensættes udskudt skat til dækning af genbeskatning af skattemæssige underskud i de sambeskattede udenlandske dattervirksomheder, hvis afhændelse af kapitalandelene eller udtræden af den internationale sambeskatning vurderes at blive aktuel.

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.

## 2 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	5-10 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 låne-omkostninger, 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	3-10 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 leasingydelsestilbagediskonteret med en 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.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

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	2-3 år
Ejendomme	8 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.

### 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.

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.

### Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

I koncernens balance måles kapitalandele i 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.

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.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver 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, projektudviklingsager der endnu ikke er solgt efter IFRS 15 og ubebyggede grunde som ikke anses at være 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 entreprisekontraktaktiver 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.

### Entreprisekontrakter (aktiver/passiver)

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt 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 entreprisekontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen 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 entreprisekontrakt indregnes i balancen som kontraktaktiv eller kontraktforpligtelse afhængigt af salgsværdien med fradrag af aconto faktureringer og indregnede tab.

### 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.



## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspraksis, indregnes på handelsdagen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

### 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 samt kursregulering af mellemværende med udenlandske virksomheder, der anses for en del af koncernens samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger i koncernen omfatter indregnede omkostninger til løn, licenser, konsulenttimer og eksterne honorarer i forbindelse med udvikling af ERP-system og digital platform. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses i takt med, at udviklingsprojekterne afskrives eller, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til overført resultat.

### Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for aktiebaseret vederlag måles til dagsværdi. Aktiebaseret vederlæggelse klassificeres som enten en egenkapitalbaseret ordning eller en 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 gennemføres 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.

Koncernens warrantsprogram er indregnet som en egenkapitalbaseret ordning frem til og med 2015 og kontantbaseret ordning fra og med 2016 og er indregnet i overensstemmelse med reglerne herfor.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, hensættelser til tvister/retssager og andre forpligtelser. Garantiforpligtelser hen sættes på grundlag af rejste garantikrav, 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 garantiperioder.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved låneoptagelse 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 rentebetaling. 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 samt optagelse af og afdrag på låneforpligtelser.

### 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.

Segmentaktiver omfatter de langfristede og kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift. Segmentforpligtelser omfatter de forpligtelser, der er afledt af segmentets drift.

## 2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Definition af anvendte nøgletal:

*Arbejdskapital = Netto arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg*

$$\text{Afkast af investeret kapital efter skat inkl. goodwill (ROIC efter skat)} = \frac{\text{NOPLAT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$$

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Driftsmargin før særlige poster} = \frac{\text{Driftsresultat før særlige poster}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Egenkapital forretning (ROE)} = \frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo}}{\text{Passiver, ultimo}}$$

$$\text{EBIT margin} = \frac{\text{Resultat før renter og skat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

*Gennemsnitlig antal aktier = Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i en given periode*

$$\text{Indre værdi pr. aktie} = \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Investeret kapital = Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter, som bidrager til EBIT. Den investerede kapital beregnes som summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt netto arbejdskapital.

$$\frac{\text{Kurs}}{\text{Indre værdi}} = \frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$$

*Markedsværdi = Børskurs × ultimo antal aktier i omløb ekskl. selskabets egne aktier*

$$\text{Resultatgrad (før skat – margin)} = \frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS – D) *} = \frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier *}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo}}{\text{Samlede aktiver}}$$

\* Det har ikke været relevant hverken med justeringsfaktor eller gennemsnitlig antal udvandede aktier.

## 3 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

### Skønmæssig usikkerhed

Noten for regnskabsmæssige skøn og vurderinger er medtaget i sin helhed i delårsrapporten, da størstedelen af foretagne skøn og vurderinger relaterer sig til MT Højgaard A/S, der i perioden har skiftet regnskabsmæssige karakter fra at være en fælles ledet virksomhed til et datterselskab, hvorved de angivne skøn og vurderinger herefter direkte relaterer sig til MT Højgaard Holding-koncernen.

### 3 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

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 goodwill samt virksomhedsovertagelser.

For alle foretagne regnskabsmæssige skøn og vurderinger i sin helhed vedrørende overtagelsen af MT Højgaard A/S henvises til note 7, *Køb af virksomheder*.

#### **Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig 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 projektomkostninger.

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 ekstern 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.

### 3 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 regnskabs halvåret, 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 goodwill

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.

#### 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 forholds-mæssigt 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").

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

### 3 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

indflydelse på ordningen. De kontraktuelle forhold gør, at parterne alene har rettigheder over net-toaktiver, 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 delårsrapporten indregnede beløb.

### 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.

Salg af grunde indregnes på tidspunktet, hvor grunden leveres (point-in-time) (25 mio. kr i årets første 9 måneder), al anden omsætning indregnes over tid. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere om indregning af omsætning.

MT HØJGAARD HOLDING	2019			
	Beløb i mio. kr.			
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	2.309,0	429,0	367,6	<b>3.105,6</b>
Udland	166,1	81,7	29,2	<b>277,0</b>
Nettoomsætning i alt	2.475,1	510,7	396,8	<b>3.382,6</b>
Produkter:				
Entreprisekontrakter	2.380,7	510,7	-	<b>2.891,4</b>
Projektudvikling	94,4	-	-	<b>94,4</b>
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	396,8	<b>396,8</b>
Nettoomsætning i alt	2.475,1	510,7	396,8	<b>3.382,6</b>

### 5 SEGMENTOPLYSNING

#### AKTIVITETER - 5/4 - 2019 TIL 30/9 - 2019

Mio. kr.	Byggeri	Anlæg	Services	Øvrige	Total
Omsætning til eksterne kunder	2.475	511	397	-	3.383
Intern omsætning mellem segmenter	55	15	37	-	107
Segmentomsætning i alt	2.530	526	434	-	3.490
Segmentresultat før skat	48	-28	15	83	118

### 6 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 i 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.

## 6 ANSVARLIGT LÅN (FORTSAT)

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.

Faciliteten 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 på 250 mio. kr. 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 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.

## 7 KØB AF VIRKSOMHEDER

Med virkning fra d. 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 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.

## 7 KØB AF VIRKSOMHEDER (FORTSAT)

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 3,4 mia. kr. og resultat før skat med 35 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 5,1 mia. kr. henholdsvis 32 mio. kr.

Foreløbig købsprisallokering på overtagelsesdatoen	Estimeret
Beløb i mio. kr.	dagsværdi
Immaterielle aktiver	490,0
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	-2.234,1
<b>Netto-aktiver købt</b>	<b>494,2</b>
Goodwill	127,1
<b>Egenkapital inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>621,3</b>
Minoritetsinteresser	9,4
<b>Købspris</b>	<b>611,9</b>
Aktiebetaling	276,1
Nuværende aktier i MT Højgaard A/S	335,8
<b>Kontant betaling</b>	<b>611,9</b>

Immaterielle aktiver består af kunderelationer (68,6 mio. kr.), brands (180,8 mio. kr.), ordrebeholdning (84,3 mio. kr.) og IT-software (156,3 mio. kr.).

Markedsværdien af kunderelationer på 68,6 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.

## 7 KØB AF VIRKSOMHEDER (FORTSAT)

---

Markedsværdien af brands på 180,8 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.

Markedsværdien af ordrebeholdning er på 84,3 mio. kr. og afskrives over den forventede udnyttelse af ordrebeholdningen i intervallet et til tre år.

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 127,1 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. 4,3 mio. kr., der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 2019.



# **Bilag**

Udvalgte finansielle nøgletal for  
MT Højgaard-koncernen for  
1. januar – 30. september 2019

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	1.652,1	1.582,8	5.076,7	4.826,5	6.758,3
Produktionsomkostninger	-1.553,5	-1.922,7	-4.749,2	-5.057,6	-6.884,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>98,6</b>	<b>-339,9</b>	<b>327,5</b>	<b>-231,1</b>	<b>-125,7</b>
Salgsomkostninger	-26,7	-36,9	-99,1	-128,3	-166,1
Administrationsomkostninger	-56,2	-77,0	-191,9	-206,8	-280,6
<b>Resultat før andel af resultat i joint ventures</b>	<b>15,7</b>	<b>-453,8</b>	<b>36,5</b>	<b>-566,2</b>	<b>-572,4</b>
Andel af resultat efter skat i joint ventures	12,4	-4,8	12,9	18,0	25,2
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>28,1</b>	<b>-458,6</b>	<b>49,4</b>	<b>-548,2</b>	<b>-547,2</b>
Finansielle poster	-1,5	-4,7	-17,0	-8,3	-11,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>26,6</b>	<b>-463,3</b>	<b>32,4</b>	<b>-556,5</b>	<b>-558,8</b>
Skat af resultatet	-9,6	-63,6	-11,1	-67,0	-29,0
<b>Resultat efter skat</b>	<b>17,0</b>	<b>-526,9</b>	<b>21,3</b>	<b>-623,5</b>	<b>-587,8</b>

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	15,3	-526,9	19,6	-623,5	-589,4
Minoritetsinteresser	1,7	-	1,7	-	1,6
<b>I alt</b>	<b>17,0</b>	<b>-526,9</b>	<b>21,3</b>	<b>-623,5</b>	<b>-587,8</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>					
<b>Resultat efter skat</b>	<b>17,0</b>	<b>-526,9</b>	<b>21,3</b>	<b>-623,5</b>	<b>-587,8</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-2,6	-0,3	-1,6	-0,3	-0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-5,2	1,5	-13,7	1,5	0,2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-7,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-15,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>9,2</b>	<b>-525,7</b>	<b>6,0</b>	<b>-622,3</b>	<b>-587,9</b>
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	7,5	-525,7	4,3	-622,3	-589,5
Minoritetsinteresser	1,7	-	1,7	-	1,6
<b>I alt</b>	<b>9,2</b>	<b>-525,7</b>	<b>6,0</b>	<b>-622,3</b>	<b>-587,9</b>

# Balance

<b>AKTIVER</b>	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	30-9	30-9	31-12
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	283,2	258,4	269,2
Materielle aktiver	1.047,7	695,9	729,9
Udskudte skatteaktiver	150,4	150,4	150,4
Øvrige finansielle aktiver	177,4	116,3	149,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.658,7</b>	<b>1.221,0</b>	<b>1.298,5</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	474,9	511,4	508,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.436,9	1.403,2	1.330,0
Igangværende entreprisekontrakter	454,5	290,1	291,5
Øvrige tilgodehavender	154,0	132,6	156,0
Likvide beholdninger	117,4	71,1	210,6
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.637,7</b>	<b>2.408,4</b>	<b>2.496,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.296,4</b>	<b>3.629,4</b>	<b>3.794,6</b>

<b>PASSIVER</b>	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	30-9	30-9	31-12
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	787,4	233,3	383,1
Minoritetsinteresser	11,1	17,8	9,4
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>798,5</b>	<b>251,1</b>	<b>392,5</b>
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
Ansvarligt lån	-	150,0	-
Kreditinstitutter mv.	432,2	234,2	259,6
Udskudte skatteforpligtelser	28,7	22,0	29,0
Hensatte forpligtelser	243,1	258,1	270,2
Andre langsigtede forpligtelser	9,3	-	-
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>713,3</b>	<b>664,3</b>	<b>558,8</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
Ansvarligt lån	-	-	250,0
Kreditinstitutter mv.	298,9	320,3	71,2
Igangværende entreprisekontrakter	904,8	675,4	664,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	770,3	961,8	1.053,3
Andre kortfristede forpligtelser	810,6	756,5	804,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.784,6</b>	<b>2.714,0</b>	<b>2.843,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.497,9</b>	<b>3.378,3</b>	<b>3.402,1</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.296,4</b>	<b>3.629,4</b>	<b>3.794,6</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 3. kvartal	2018 3. kvartal	2019 ÅTD	2018 ÅTD	2018 Året
<b>DRIFT</b>					
Resultat af primær drift (EBIT)	28,1	-458,6	49,4	-548,2	-547,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	17,4	219,4	165,6	239,7	529,4
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>45,5</b>	<b>-239,2</b>	<b>215,0</b>	<b>-308,5</b>	<b>-17,8</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>					
Varebeholdninger	31,7	11,0	33,1	57,4	60,9
Tilgodehavender ekskl. igangværende entrepris- kontrakter	-36,8	102,0	-106,9	-54,7	0,8
Igangværende entrepris-kontrakter	92,1	170,9	77,4	139,9	127,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtel- ser	-198,7	75,9	-348,7	-182,8	-286,8
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-66,2</b>	<b>120,6</b>	<b>-130,1</b>	<b>-348,7</b>	<b>-115,3</b>
Finansielle poster (netto)	-1,6	-4,7	-17,1	-8,2	-11,6
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-67,8</b>	<b>115,9</b>	<b>-147,2</b>	<b>-356,9</b>	<b>-126,9</b>
Betalte selskabsskatter, netto	-0,7	-	-1,2	-0,9	-14,8
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-68,5</b>	<b>115,9</b>	<b>-148,4</b>	<b>-357,8</b>	<b>-141,7</b>
<b>INVESTERINGER</b>					
Køb af materielle aktiver	-43,5	-38,7	-122,0	-110,6	-40,3
Andre investeringer, netto	-39,2	9,1	-55,6	12,3	-73,1
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-82,7</b>	<b>-29,6</b>	<b>-177,6</b>	<b>-98,3</b>	<b>-113,4</b>
Kapitalforhøjelser	-	-	400,0	-	-
Ansvarligt lån	-	-	-	150,0	400,0
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	-	-	-250,0	-	-
Anden finansiering, netto	-10,7	-12,8	-82,5	-22,4	-69,7
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-10,7</b>	<b>-12,8</b>	<b>67,5</b>	<b>127,6</b>	<b>330,3</b>
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-161,9</b>	<b>73,5</b>	<b>-258,5</b>	<b>-328,5</b>	<b>75,2</b>
Likviditet primo perioden	114,0	-266,6	210,6	135,4	135,4
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>-47,9</b>	<b>-193,1</b>	<b>-47,9</b>	<b>-193,1</b>	<b>210,6</b>

# Egenkapitaloppgørelse, MT Højgaard-koncernen

Egenkapitaloppgørelse, 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
<b>2019</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>200,0</b>	<b>-34,1</b>	<b>1,3</b>	<b>215,9</b>	<b>383,1</b>	<b>9,4</b>	<b>392,5</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>19,6</b>	<b>19,6</b>	<b>1,7</b>	<b>21,3</b>
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	-1,6	0,0	-1,6	0,0	-1,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	0,0	-13,7	0,0	0,0	-13,7	0,0	-13,7
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-13,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,3</b>
Transaktioner med ejere:							
Kapitaltilskud	25,0	0,0	0,0	375,0	400,0	0,0	400,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>25,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>375,0</b>	<b>400,0</b>	<b>0,0</b>	<b>400,0</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>25,0</b>	<b>-13,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>394,6</b>	<b>404,3</b>	<b>1,7</b>	<b>406,0</b>
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>225,0</b>	<b>-47,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>610,5</b>	<b>787,4</b>	<b>11,1</b>	<b>798,5</b>
<b>2018</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-34,3</b>	<b>1,5</b>	<b>368,6</b>	<b>855,8</b>	<b>27,8</b>	<b>883,6</b>
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,7	0,0	-0,7
Skatteeffekt, IFRS 15	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-34,3</b>	<b>1,5</b>	<b>368,1</b>	<b>855,3</b>	<b>27,8</b>	<b>883,1</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-623,5</b>	<b>-623,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-623,5</b>
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,3	0,0	-0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	0,0	1,5	0,0	0,0	1,5	0,0	1,5
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>
Transaktioner med ejere:							
Udstedte warrants	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,0	-10,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,7</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-623,2</b>	<b>-622,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-632,0</b>
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>520,0</b>	<b>-32,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-255,1</b>	<b>233,3</b>	<b>17,8</b>	<b>251,1</b>

# Noter

## NETTOOMSÆTNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN

Beløb i mio. kr.	2019			
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt 1/1 - 30/9
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	3.566,2	586,4	549,4	<b>4.702,0</b>
Udland	223,9	106,2	44,6	<b>374,7</b>
Nettoomsætning i alt	3.790,1	692,6	594,0	<b>5.076,7</b>
Produkter:				
Entreprisekontrakter	3.683,1	692,6	-	<b>4.375,7</b>
Projektudvikling	107,0	-	-	<b>107,0</b>
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	594,0	<b>594,0</b>
Nettoomsætning i alt	3.790,1	692,6	594,0	<b>5.076,7</b>
Beløb i mio. kr.	2018			
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt 1/1 - 30/9
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	3.457,6	520,1	531,9	<b>4.509,7</b>
Udland	213,5	60,6	42,7	<b>316,8</b>
Nettoomsætning i alt	3.671,1	580,7	574,7	<b>4.826,5</b>
Produkter:				
Entreprisekontrakter	3.538,8	580,7	-	<b>4.119,5</b>
Projektudvikling	132,3	-	-	<b>132,3</b>
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	574,7	<b>574,7</b>
Nettoomsætning i alt	3.671,1	580,7	574,7	<b>4.826,5</b>

## SEGMENTOPLYSNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN

### AKTIVITETER - SEPTEMBER 2019 ÅTD

Mio. kr.	Byggeri	Anlæg	Services	Total
Omsætning til eksterne kunder	3.790	693	594	5.077
Intern omsætning mellem segmenter	162	111	114	387
Segmentomsætning i alt	3.952	804	708	5.464
Segmentresultat før skat	59	-45	18	32

### UDVIKLING I VÆSENTLIGSTE ENHEDER

Beløb i mio. kr., september 2019 ÅTD	Ene-		Scandi		MTH-kon- cernen *
	MT Høj- gaard	mærke & Petersen	Lindpro	Byg	
Omsætning	2.602	1.764	606	234	5.077
EBIT **	-90	113	-10	12	49
September 2018 ÅTD					
Omsætning	2.468	1.580	623	362	4.826
EBIT eksklusiv MgO **	-276	98	-20	15	-548
EBIT **	-415	-56	-20	-52	-548
Beløb i mio. kr., Året 2018	Ene-		Scandi		MTH-kon- cernen *
	MT Høj- gaard	mærke & Petersen	Lindpro	Byg	
Omsætning	3.393	2.262	878	501	6.758
EBIT eksklusiv MgO **	-386	146	-5	21	-547
EBIT **	-525	-8	-5	-46	-547
Beløb i mio. kr., Året 2017	Ene-		Scandi		MTH-kon- cernen *
	MT Høj- gaard	mærke & Petersen	Lindpro	Byg	
Omsætning	4.448	1.693	938	471	7.648
EBIT **	-27	73	20	6	51

\* I MT HØJGAARD A/S-KONCERNEN indgår eliminerings, MgO hensættelser, reklassifikation m.v.

\*\* EBIT/Driftsresultat før særlige poster afviger fra det eksterne regnskab grundet anvendelse af Årsregnskabsloven i de enkelte selskaber

**MT Højgaard Holding A/S**

Knud Højgaards Vej 7  
2860 Søborg  
Danmark

+45 7012 2400  
mthh.dk

CVR-nummer 16888419