

Selskabsmeddelelse nr. 7/2019

Fortsat forbedring af driftsindtjeningen i andet kvartal 2019 i MT Højgaard-koncernen

28. august 2019

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

Som ventet blev entreprenøraktiviteternes driftsindtjening yderligere forbedret i andet kvartal, drevet af bedre bruttomarginer, faldende salgsomkostninger og betydeligt lavere nedskrivninger på projekter. Driftsindtjeningen var dog som ventet fortsat belastet af, at især MT Højgaard A/S er ved at færdiggøre ældre projekter med lav eller ingen indtjening.

- Omsætningen blev 1.731 mio. kr. mod 1.713 mio. kr. i andet kvartal 2018.
- Det primære driftsresultat (EBIT) blev 16 mio. kr. mod -34 mio. kr. i andet kvartal 2018.
- Pengestrømmene fra driften blev 36 mio. kr. mod -152 mio. kr. i andet kvartal 2018.
- Ordreindgangen på 1,4 mia. kr. var lidt lavere end ventet og under niveauet fra andet kvartal 2018, korrigeret for ophævelsen af ordren på et datacenter ved Aabenraa i juni 2019.
- Siden kvartalets afslutning har koncernen vundet nye ordrer til en samlet værdi af 1,1 mia. kr.

Vi fastholder forventningerne:

- Omsætningen i 2019 ventes fortsat at blive omkring 7,0 mia. kr. (2018: 6,8 mia. kr.).
- EBIT-resultatet i 2019 ventes at blive i niveauet 75 mio. kr. (2018: -547 mio. kr.)
- Pengestrømmene fra driften i 2019 ventes fortsat at blive på niveau med 2018 (-142 mio. kr.), dog til den positive side.

– Resultaterne bekræfter, at vi er godt i gang med at forbedre driftsindtjening og pengestrømme kvartal for kvartal, så 2019 bliver et indtjeningsmæssigt vendepunkt for MT Højgaard-koncernen. I MT Højgaard A/S er driften ved at være stabiliseret, og virksomhedens underskud er nedbragt markant, mens koncernens øvrige virksomheder samlet set klarer sig fornuftigt. Det giver et godt rygstød for vores fortsatte arbejde med at optimere koncernens organisering, projektportefølje, strukturer og omkostninger, siger adm. direktør Anders Heine Jensen.

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 købesum-allokering 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.

For første halvår 2019 udgjorde omsætningen i MT Højgaard Holding A/S derfor 1.731 mio. kr., mens det primære driftsresultat blev -11 mio. kr. Resultatet før skat blev 118 mio. kr. efter en opskrivning af aktierne i MT Højgaard A/S til skønnet dagsværdi. Pengestrømmene fra driften var 30 mio. kr.

For perioden 5. april-31. december 2019 venter MT Højgaard Holding A/S en omsætning på 5,3 mia. kr., et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 0 mio. kr. og pengestrømme fra driften i niveauet 0 mio. kr.

Kontakt: Kommunikations- og HR-direktør Ann-Louise Elkjær, +45 2033 8693, ale@mth.dk

MT HØJGAARD **HOLDING**

Delårsrapport for første halvår 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 i andet kvartal 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	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

BILAG: MT HØJGAARD-KONCERNEN

Resultat- og totalindkomstopgørelse	38
Balance	39
Pengestrømsopgørelse	40
Egenkapitalopgørelse, MT Højgaard-koncernen	41
Egenkapitalopgørelse, MT Højgaard A/S	42
Noter	43

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: 28. august 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 Ajos A/S.

Benævnelserne **MT Højgaard-koncernen** og **den operationelle enhed** er begge synonyme med 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. MT Højgaard-koncernen var tidligere kendt under navnet MTH GROUP.

MT Højgaard A/S er i denne rapport synonym med entreprenørdelen i den juridiske enhed MT Højgaard A/S.

Beretning for MT Højgaard Holding A/S

Den 5. april 2019 fusionerede Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, med Højgaard Holding 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.

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 købesumssallokering mv. er opgjort efter fusionens gennemførelse og har som forventet haft en

væsentlig påvirkning (-21 mio. kr.) på regnskabet for andet kvartal og første halvår 2019. Regnskabet er derudover som forventet påvirket af transaktions- og administrationsomkostninger i MT Højgaard Holding A/S.

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 andet kvartal og første halvår 2019.

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

Sammenligningstallene for 2018 er ikke juste-

ret for fusionen og omfatter således alene koncernregnskabet for Højgaard Holding A/S i 2018.

OMSÆTNING

Omsætningen i MT Højgaard Holding A/S udgjorde 1.731 mio. kr. i andet kvartal og første halvår 2019 mod 15 mio. kr. i andet kvartal og 28 mio. kr. i første halvår 2018. Omsætningen i 2018 vedrørte alene selskabet Højgaard Industri A/S, som Højgaard Holding A/S solgte i 2018 som led i planlægningen af fusionen med Monberg & Thorsen A/S.

MT Højgaard-koncernens omsætning udgjorde 1.731 mio. kr. i andet kvartal og 3.425 mio. kr. i første halvår 2019. Afvigelsen mellem omsætningen i MT Højgaard Holding A/S og omsætningen i den operationelle enhed i første halvår 2019 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.

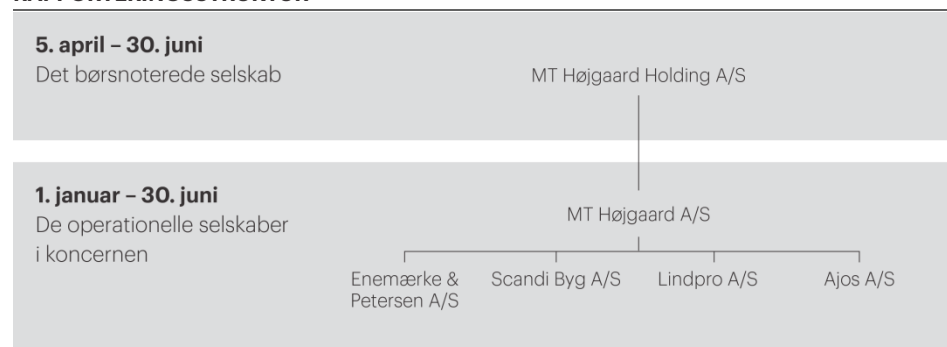
RESULTAT

Resultatet af primær drift (EBIT) i MT Højgaard Holding A/S udgjorde -7 mio. kr. i andet kvartal og -11 mio. kr. i første halvår 2019 mod henholdsvis 2 mio. kr. i andet kvartal og 3 mio. kr. i første halvår 2018.

MT Højgaard-koncernens resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 16 mio. kr. i andet kvartal og 21 mio. kr. i første halvår 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 købesumssallokering på -21 mio. kr. i andet 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 123 mio. kr. i andet kvartal og 118 mio. kr. i første halvår 2019 mod henholdsvis -25 mio. kr. i andet kvartal og -49 mio. kr. i første

RAPPORTERINGSSTRUKTUR



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

REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKTER AF FUSION PÅ MT HØJGAARD HOLDING A/S I FØRSTE HALVÅR 2019

Beløb i mio. kr.	MT Højgaard-koncernen (1/1 - 30/6 2019)			MT Højgaard Holding A/S (5/4 - 30/6 2019)				
	1. kvartal	2. kvartal	1. halvår	Effekter af fusion				
				Fusions- dato	Adm. omk.*	Finan- sielle poster*	PPA**	1. halvår
Nettoomsætning	1.694	1.731	3.425	-1.694				1.731
Resultat af primær drift (EBIT)	5	16	21	-5	-6	-	-21	-11
Resultat før skat	-3	9	6	3	-6	136	-21	118
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-116	36	-80	116	-1	-5	-	30

*Perioden 1/1 - 30/6 2019, **PPA: Purchase Price Allocations (købesumssallokering)

halvår sidste år. MT Højgaard-koncernens resultat før skat udgjorde 9 mio. kr. i andet kvartal og 6 mio. kr. i første halvår 2019.

Afvigelsen mellem resultatet før skat i MT Højgaard Holding A/S og den operationelle enhed skyldes væsentligst en betydelig positiv effekt på finansielle poster som følge af opskrivning af aktierne i MT Højgaard A/S til skønnet dagsværdi i forbindelse med stepvis akquisition af virksomheden som led i fusionen.

PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra driftsaktivitet i MT Højgaard Holding A/S udgjorde 31 mio. kr. i andet kvartal og 30 mio. kr første halvår 2019 mod henholdsvis 4 mio. kr. i andet kvartal og 2 mio. kr. i første halvår 2018.

MT Højgaard-koncernens pengestrømme blev forbedret primært som følge af styrket driftseffektivitet og større positive beløb vedrørende ikke-likvide poster. Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne for MT Højgaard-koncernen var i andet kvartal 2019 på 36 mio. kr. mod -152 mio. kr. i samme periode sidste år, og for første halvår 2019 på -80 mio. kr. mod -474 mio. kr. i samme periode i fjor.

FORVENTNINGER TIL 2019

MT Højgaard-koncernens forventninger til omsætning og driftsresultat i 2019 fastholdes. MT Højgaard-koncernen ventes således stadig at opnå en omsætning omkring 7,0 mia. kr. og fortsat et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 75 mio. kr.

Forventningen til pengestrømmene i MT Højgaard-koncernen fra driften ventes fortsat at blive på niveau med 2018, 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 omsætning på 5,3 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 0 mio. kr. for året 2019.

Forventningerne til pengestrømmene i MT Højgaard Holding A/S fra driften ventes at blive i niveauet 0 mio. kr.

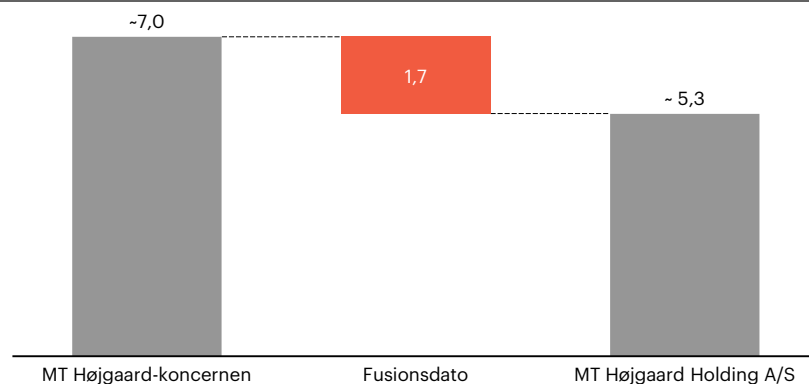
Afvigelsen mellem forventningerne i MT Højgaard Holding A/S og den operationelle enhed

MT Højgaard-koncernen skyldes fusionsdatoen den 5. april 2019 og afskrivninger på købesum-sallokering 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.

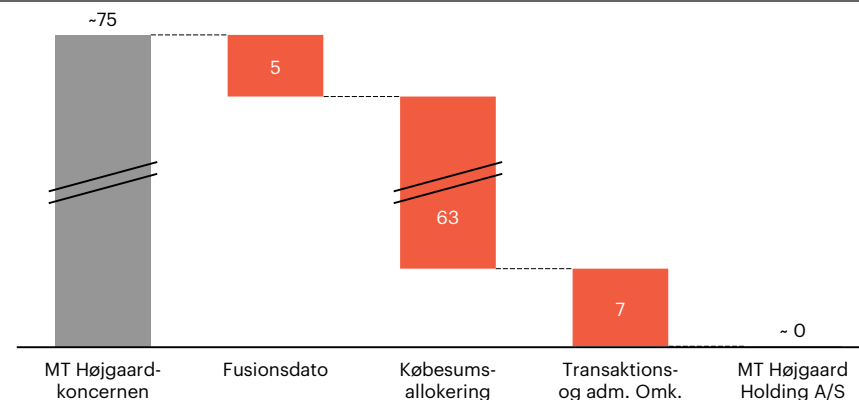
Bemærkning

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 FOR 2019, MIO. KR



Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S

Beløb i mio. kr.	2019	2018	2019	2018	2018	Beløb i mio. kr.	2019	2018	2019	2018	2018
	2. kvartal	2. kvartal	1.halvår	1.halvår			2. kvartal	2. kvartal	1.halvår	1.halvår	
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	1.731	15	1.731	28	58	Ordreindgang	1.361	-	1.361	-	-
Bruttoresultat	99	4	99	7	12	Ordrebeholdning, ultimo			6.515	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	-7	2	-11	3	6	Arbejdskapital *			-195	3	9
Resultat før skat	123	-25	118	-49	-300	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)			-300	-29	-16
Resultat efter skat	121	-26	116	-50	-300	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill			657	-	-
						Gennemsnitligt antal medarbejdere			3.883	29	29
Pengestrømme						Nøgletal					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	31	4	30	2	-17	Bruttomargin i %	5,7	23,7	5,7	23,5	21,0
Køb af materielle aktiver	-53	-	-53	-	-	EBIT-margin i %	-0,4	14,5	-0,6	12,1	9,9
Køb af dattervirksomheder	8	-	8	-	-	Resultatgrad (før skat-margin) i %	7,1	-165,8	6,8	-175,0	-521,6
Salg af virksomhed	-	-	-	-	28	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %			-1,2	-	-
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	2	-	2	-	-	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %			-1,0	-	-
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-43	-	-43	-	28	Egenkapitalforrentning (ROE) i %			22,2	-12,4	-97,2
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-12	4	-13	2	11	Soliditetsgrad i %			12,6	86,9	87,1
Balance						Aktierelaterede nøgletal					
Langfristede aktiver			1.925	410	207	Gennemsnitlig og ultimo antal aktier, mio. stk			7,8	4,2	4,2
Kortfristede aktiver			2.624	24	12	Resultat og Udvaldet resultat per. Aktie (EPS og EPS-D), DKK			14,9	-11,8	-71,4
Egenkapital			582	377	190	Indre værdi pr. aktie, DKK			73,5	89,7	45,3
Langfristede forpligtelser			1.217	43	27	Markedsværdi i alt, mio. DKK			580,1	525,4	245,0
Kortfristede forpligtelser			2.750	15	1						
Balancesum			4.549	434	219						

* Arbejdskapital er opgjort eksklusivt grunde til videresalg.

** 2. kvartal 2018, 1.halvår 2018 og 2018 er Højgaard Holding tal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".
Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 30

Beretning for MT Højgaard-koncernen
for første halvår 2019



Hovedpunkter i andet kvartal 2019 for MT Højgaard-koncernen

Omsætning

1,7 mia. kr.
i 2K 2019

1,7 mia. kr.
i 2K 2018

Resultat af primær drift (EBIT)

16 mio. kr.
i 2K 2019

-34 mio. kr.
i 2K 2018

Pengestrømme fra driftsaktivitet

36 mio. kr.
i 2K 2019

-152 mio. kr.
i 2K 2018

Ordreindgang*

1,4 mia. kr.
i 2K 2019

1,8 mia. kr.
i 2K 2018

Ordrebeholdning*

6,5 mia. kr.
i 2K 2019

7,0 mia. kr.
i 2K 2018

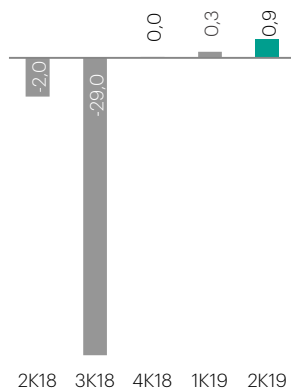
Omsætning

mio. kr.



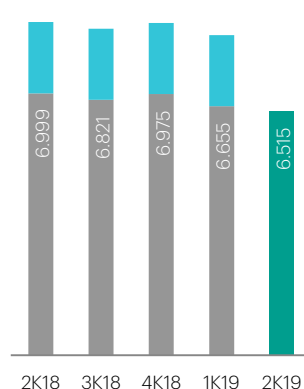
EBIT-margin

%



Ordrebeholdning*

mio. kr.



Fortsat forbedring

- Driftsindtjeningen blev yderligere forbedret i andet kvartal, drevet af bedre bruttomarginer, faldende salgsomkostninger og betydeligt lavere nedskrivninger på projekter.
- Som ventet var driftsindtjeningen fortsat belastet af, at især MT Højgaard A/S er ved at færdiggøre ældre projekter med lav eller ingen indtjening.
- Driften i MT Højgaard A/S er ved at være stabiliseret, og underskuddet er reduceret markant.
- Koncernens øvrige virksomheder klarer sig samlet set fortsat fornuftigt.
- Resultaterne bekræfter forventningen om, at 2019 bliver et indtjeningsmæssigt vendepunkt.
- Optimeringer af organisering, projektporteføje, strukturer og omkostninger fortsætter.

Forventninger 2019

Forventningerne til omsætning og primært driftsresultat i 2019 er uændrede. Koncernens omsætning ventes fortsat at blive omkring 7,0 mia. kr., mens resultatet af primær drift (EBIT) forventes at blive i niveauet 75 mio. kr. I andet halvår ventes en yderligere forbedring af indtjeningen som følge af 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 at blive på niveau med 2018, 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 ordrebeholdningsgrafene og markeret med "blåt"

Hoved- og nøgletal for MT Højgaard-koncernen

Beløb i mio. kr.	2019	2018	2019	2018	2018	Beløb i mio. kr.	2019	2018	2019	2018	2018
	2.kvartal	2.kvartal	1.halvår	1.halvår			2.kvartal	2.kvartal	1.halvår	1.halvår	
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	1.731	1.713	3.425	3.244	6.758	Ordreindgang *	1.361	1.806	2.722	3.235	6.969
Bruttoresultat	120	57	229	109	-126	Ordrebeholdning, ultimo			6.515	6.999	7.218
Resultat af primær drift (EBIT)	16	-34	21	-90	-547	Arbejds kapital **			-198	34	-367
Resultat før skat	9	-33	6	-93	-559	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)			-457	-683	-370
Resultat efter skat	7	-50	4	-96	-588	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill			878	1.095	788
						Gennemsnitligt antal medarbejdere			3.883	4.032	3.971
Pengestrømme						Nøgletal					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	36	-152	-80	-474	-142	Bruttomargin i %	6,9	3,4	6,7	3,4	-1,9
Køb af materielle aktiver	-53	-35	-79	-72	-40	EBIT-margin i %	0,9	-2,0	0,6	-2,8	-8,1
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	2	5	-16	3	-73	Resultatgrad (før skat-margin) i %	0,5	-1,9	0,2	-2,9	-8,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-51	-30	-95	-69	-113	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %			-47,4	5,7	-67,5
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-15	-182	-175	-543	-255	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %			-37,0	4,5	-52,6
Balance						Egenkapitalforrentning (ROE) i %			0,7	-12,7	-95,1
Langfristede aktiver			1.607	1.249	1.299	Soliditetsgrad i %			18,4	20,0	10,1
Kortfristede aktiver			2.621	2.551	2.496	Soliditetsgrad i % inkl. ansvarligt lån			18,4	23,9	16,7
Egenkapital			789	776	393						
Langfristede forpligtelser			731	455	559						
Kortfristede forpligtelser			2.708	2.569	2.843						
Balancesum			4.228	3.800	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 opgjort eksklusive grunde til videresalg

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

Andet kvartal viste som ventet en yderligere forbedring af driftsindtjeningen efter moderat vækst i omsætningen. Indtjeningen er dog fortsat præget af, at koncernen er i en omstillingsfase med løbende optimeringer af projektportefølje, strukturer og omkostninger i særligt MT Højgaard A/S.

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.

Indtjeningen udviklede sig i store træk som ventet i andet kvartal med et primært driftsresultat (EBIT) på 16 mio. kr. mod -34 mio. kr. i andet kvartal 2018. I første halvår blev det primære driftsresultat (EBIT) 21 mio. kr. mod -90 mio. kr. i 2018. Forbedringen skyldes især udviklingen i MT Højgaard A/S, hvor nedskrivningerne på igangværende projekter er nedbragt markant. Virksomheden er dog stadig underskudgivende som følge af et mindre antal ældre og tidligere omtalte projekter, der bidrager med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen.

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.

Koncernens pengestrømme fra driften blev markant forbedret til 36 mio. kr. mod -152 mio. kr. i andet kvartal 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

Der blev i andet kvartal arbejdet intensivt på at konsolidere de nødvendige forbedringer af MT Højgaard A/S' drift og indtjening. Ved en marginalt højere omsætning på 898 mio. kr. forbedrede koncernens største virksomhed isoleret set sit driftsresultat (EBIT) til -22 mio. kr. mod -90 mio. kr. i andet kvartal 2018. MT Højgaard A/S' primære driftsresultat (EBIT) blev -49 mio. kr. i første halvår mod -174 mio. kr. i samme periode sidste år.

Forbedringen afspejler indsatsen for at sikre stabil drift i de eksisterende projekter, der tidligere har givet anledning til betydelige nedskrivninger.

MT Højgaard A/S har styrket sit fokus på de dele af markedet, hvor virksomheden bedst kan udnytte sine kompetencer til at skabe kritisk masse og dermed lønsomhed. Med en mere selektiv tilgang til markedet vurderes alle udbud nøje ud fra konkurrenceforhold, konditioner, risici og muligheder for at eksekvere effektivt. Desuden er fokus skærpet på at vinde flere mindre ordrer, som giver en mere balanceret portefølje og mindsker risikoen for eventuelle udfald ved store enkeltsager.

For at sikre kvalitet i tilbudsgivning og effektiv eksekvering af projekterne er processer, be-

manding og kompetencer på projekter styrket både i tilbuds- og eksekveringsfaserne.

Organisationen blev i første kvartal justeret for at nedbringe omkostninger, gøre kommando-veje kortere og sikre enklere strukturer. Der er ikke sket større tilpasninger i andet kvartal, men omkostninger er konstant i fokus, og kapaciteten vurderes løbende.

I forhold til 1. januar 2018 er der, som tidligere udmeldt, nedlagt over 200 funktionærstillinger i MT Højgaard A/S.

Som den første virksomhed i koncernen implementerede MT Højgaard A/S i juni et nyt ERP-system som led i etableringen af en ny, fælles IT-plattform for koncernen. ERP-systemet, der giver MT Højgaard A/S bedre forudsætninger for at styre økonomi og projek-

ter, påvirker administrationsomkostningerne med licenser og afskrivninger.

Betonelement-fabrikken i Kalundborg er, som tidligere oplyst, lukket i maj 2019.

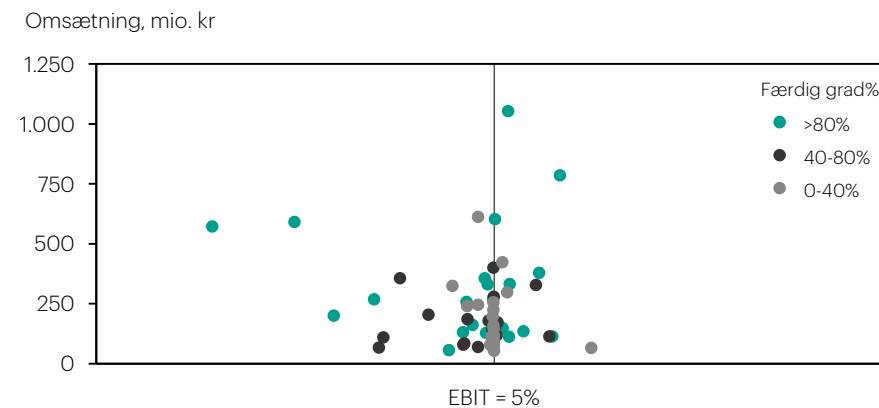
I lighed med tidligere kvartaler viser diagrammet på denne side, hvordan koncernens igangværende opgaver med en omsætning over 50 mio. kr. lever op til ledelsens EBIT-krav.

ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

Koncernen kontraherede i andet kvartal nye ordrer til en værdi af i alt 1,4 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 Anlæg blev mere end

IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING > 50 MIO. KR.

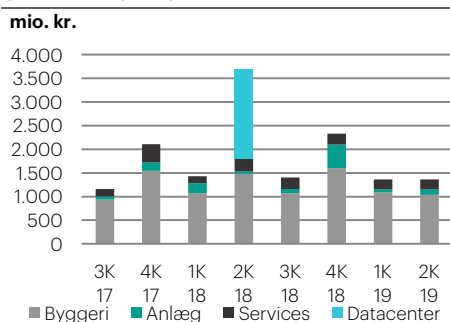


opvejet af lavere ordreindgang i Byggeri og Services. Derfor var ordreindgangen i kvartalet lidt under det forventede og lavere end i andet kvartal sidste år, hvor koncernen vandt nye ordrer for 1,8 mia. kr., korrigeret for ordren på opførelsen af et datacenter uden for Aabenraa.

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

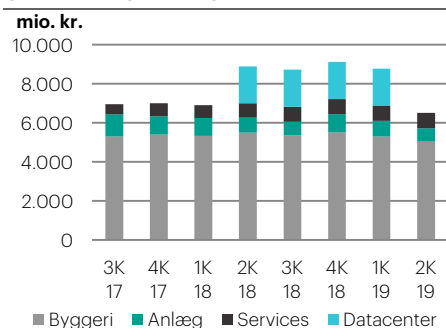
I første halvår var ordreindgangen 2,7 mia. kr. mod 3,2 mia. kr. i samme periode sidste år.

ORDREINDGANG



Beløb i mio. kr.	2K19	2K18	1H 2019	1H 2018	2018
Ordrebeholdning primo	6.885	6.906	7.218	7.007	7.007
Ordreindgang i perioden	1.361	1.806	2.722	3.236	6.969
Produktion i perioden	1.731	1.713	3.425	3.244	6.758
Ordrebeholdning ultimo	6.515	6.999	6.515	6.999	7.218

ORDREBEHOLDNING



Den samlede ordrebeholdning udgjorde ved udgangen af andet kvartal 6,5 mia. kr. mod 7,0 mia. kr. ultimo andet kvartal 2018 og 7,2 mia. kr. ved udgangen af 2018

Koncernen arbejder målrettet på at vinde lønsomme ordrer og udvikle egne projekter. Siden afslutningen af andet kvartal har koncernen vundet, men endnu ikke kontraheret, nye ordrer med en samlet værdi på ca. 1.1 mia. kr., inklusive et nyt Science & Innovation Hub på 8.500 kvadratmeter til Aalborg Universitet og et nyt SUND-hus på 50.000 kvadratmeter til Det Samfundsvidenskabelige Fakultet på Syddansk Universitet i Odense.



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.



Anlæg

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



Services

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

Kernekompetencer

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

*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 ordrebeholdningsgraften og markeret med "blåt"

Derudover arbejder koncernen på en række samarbejdsaftaler og projekter i afklaringsfasen, som kan føre til indgåelse af endelige, ubetingede aftaler.

Byggeri

Omsætningen i Byggeri faldt i andet kvartal 3% til 1.295 mio. kr., mens omsætningen i første halvår steg 6% til 2.610 mio. kr. Aktiviteterne omfattede især nybyggeri og renovering af boliger samt byggeri af hospitaler, erhverv, uddannelsinstitutioner mv.

Målt på omsætning var MT Højgaard A/S' største projekter i andet kvartal Nyt Aalborg Universitetshospital i Aalborg (apertingsentrepriser, serviceby, mv.), boligbyggeriet AARhus i Aarhus, en forsknings- og laboratoriebygning for DTU i Lyngby, renovering af 40 boligblokke i Vejle og et nybyggeri i Sorgenfri. Det ikoniske boligbyggeri AARhus med 247 unikke lejligheder, badehuse mv. blev afleveret i maj.

De største projekter i Enemærke & Petersen i andet kvartal var renovering af de københavnske boligbyggerier Lundevænget og Søndermarken, et nybyggeri på A. C. Meyers Vænge i København samt Danmarks største almene boligrenovering, Stadionparken, der blev afleveret til Glostrup Boligselskab et halvt år før planlagt. 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

Byggeri, mio. kr.	2K19	2K18	1H 2019	1H 2018
Omsætning	1.295	1.336	2.610	2.473
Primært driftsresultat	30	41	42	42
Ordrebeholdning	5.040	5.491	5.040	5.491
Ordreindgang	1.037	1.487	2.129	2.559

følge af statens anlægsloft.

Scandi Bygs største projekter i kvartalet var boligbyggerierne Engdraget i Slagelse, Skjeborg Allé i Høje Taastrup og Eco Village i Lejre. De 126 boliger i Engdraget og første etape af Eco Village med 46 rækkehuse blev afleveret i kvartalet.

Lindpro udførte i andet kvartal en række større og mindre tekniktrepriser for både søsterselskaber og eksterne kunder.

Det primære driftsresultat (EBIT) i Byggeri var med 30 mio. kr. 26% lavere end i andet kvartal sidste år. EBIT var som ventet belastet af ældre projekter i MT Højgaard A/S, der bidrager med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen, og hertil kom mindre nedskrivninger på enkelte projekter. Første halvårs EBIT-resultat på 42 mio. kr var 1% over samme periode sidste år.

Ordreindgangen i Byggeri beløb sig i andet kvartal til 1.037 mio. kr. svarende til et fald på 30% fra andet kvartal 2018.

Den største nye ordre for MT Højgaard A/S var totalentreprisen på en ny bagageterminal i

Københavns Lufthavn til en værdi af ca. 290 mio. kr. Andre væsentlige ordrer for MT Højgaard A/S var totalentreprisen på et egenudviklet kontorhus i Aarhus (ca. 100 mio. kr.), første etape af det nye campusområde Universitetsbyen i Aarhus (85 mio. kr.), 107 ungdomsboliger på A. C. Meyers Vænge i København (85 mio. kr.) og et rehabiliteringscenter i Høyvik på Færøerne (65 mio. kr.). Enemærke & Petersens største nye ordre med en værdi på ca. 75 mio. kr. var renoveringen af Boligforeningens PM Afd. 1's 108 familieboliger i Brønderslev.

Ordrebeholdningen i Byggeri var ved kvartalets udgang 5.040 mio. kr. og dermed 8% lavere end ved udgangen af andet kvartal 2018.

Det Enemærke & Pedersen-ledede partnerskab "8os Byggepartnerskab" indgik i marts et strategisk partnerskab med Danmarks største boligorganisation KAB om renovering og nybyggeri. KAB forventer, at aftalen vil udmønte

Anlæg, mio. kr.	2K19	2K18	1H 2019	1H 2018
Omsætning	243	188	425	405
Primært driftsresultat	-21	-74	-39	-135
Ordrebeholdning	688	778	688	778
Ordreindgang	118	46	177	256

sig i projekter til en værdi på op til 6 mia. kr. i op til seks år. Projekter vil indgå i ordreindgang og ordrebeholdning i takt med, at rammeaftalen udmøntes i konkrete ordrer, hvilket ventes at ske fra 2020.

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

Anlæg

Omsætningen i Anlæg steg i andet kvartal 30% til 243 mio. kr., mens omsætningen i første halvår øgedes med 5% til 425 mio. kr.

De væsentligste opgaver var fornyelse og forbedring af 56 broer for Banedanmark og en ny færgeterminal til MOLSLINJEN i Aarhus. Det primære driftsresultat (EBIT) i Anlæg var med hhv. -21 mio. kr. i andet kvartal og -39 mio. kr. i første halvår markant bedre end sidste år, hvor der i første halvår var nedskrivninger på i alt 80 mio. kr. på et større anlægsprojekt. Ordreindgangen i andet kvartal var 118 mio. kr., svarende til en stigning på 156% i forhold til andet kvartal 2018. Ordrebeholdningen på 688 mio. kr. ved kvartalets udgang var 12% lavere end på samme tidspunkt sidste år.

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

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

Services

Omsætningen i Services steg 2% til 193 mio. kr. i andet kvartal, mens væksten i omsætningen var knap 7% i første halvår.

Udviklingen skyldes blandt andet fortsat stigende efterspørgsel på Ajos' udlejning af pavilloner og andet materiel samt indretning og drift af byggepladser.

Driftsindtjeningen (EBIT) i forretningsområdet var uændret 0 mio. kr. i andet kvartal og blev forbedret til 3 mio. kr. for første halvår sammenlignet med første halvår 2018.

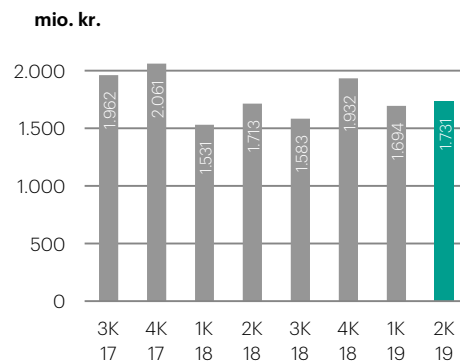
Ordreindgangen i Services var med 206 mio. kr. i andet kvartal 25% lavere end i samme periode sidste år, mens ordreindgangen for halvåret var på niveau med sidste år.

Ordrebeholdningen ved periodens afslutning var med 787 mio. kr. 8% højere end i samme periode sidste år.

Services, mio. kr.	2K19	2K18	1H 2019	1H 2018
Omsætning	193	189	390	366
Primært driftsresultat	0	0	3	1
Ordrebeholdning	787	730	787	730
Ordreindgang	206	273	416	421

KONCERNENS OMSÆTNING

OMSÆTNING



Koncernens samlede omsætning steg i andet kvartal 1% til 1.731 mio. kr. Høj vækst i Anlæg og mindre vækst i Services opvejede et mindre fald i aktiviteterne i forretningsområdet Byggeri.

I første halvår steg omsætningen 6% til 3.425 mio. kr. efter bredt funderet vækst i alle tre forretningsområder.

RESULTAT

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 16 mio. kr. i andet kvartal svarende til en driftsmargin på 0,9% mod -34 mio. kr. og -2,0% i samme periode 2018.

I første halvår steg EBIT til 21 mio. kr. svarende til en driftsmargin på 0,6% sammenlignet med -90 mio. kr. og -2,8% i samme periode sidste år.

Indtjeningsfremgangen i kvartalet skyldes højere bruttomarginer, lavere salgsomkostninger og bedre bonitet i porteføljen.

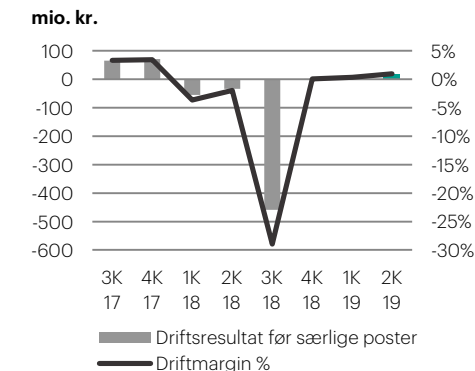
Specielt bruttomarginen på 6,9 procent for kvartalet – en forbedring med 3,5 procentpoint i forhold til sidste år – viser, at koncernens evne til at tjene penge er blevet styrket.

Den forbedrede bruttomargin skyldes primært, at MT Højgaard i år har måttet foretage langt færre nedskrivninger på sine projekter end i fjor. Nettonedskrivninger på projekter påvirkede resultatet med -22 mio. kr. i andet kvartal og -22 mio. kr. i første halvår. Til sammenligning beløb nettonedskrivningerne sig til -72 mio. kr. i andet kvartal og -148 mio. kr. i første halvår 2018.

Resultat efter skat var 7 mio. kr. i andet kvartal mod -50 mio. kr. i samme periode i 2018. I første halvår var resultatet efter skat 4 mio. kr. mod -96 mio. kr. i første halvår sidste år.

For udvikling i væsentlige enheder henvises til side 43.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER



BALANCE

Immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde ved kvartalets afslutning 1.324 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 507 mio. kr. ved udgangen af andet kvartal mod 508 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 474 mio. kr.

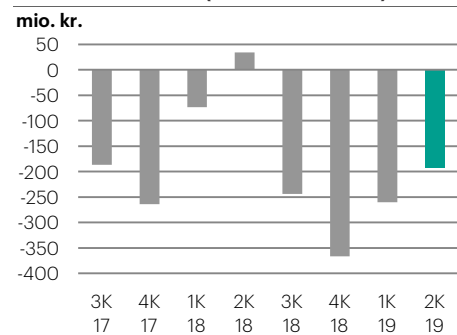
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.400 mio. kr. ved kvartalets udgang mod 1.330 mio. kr. ultimo 2018.

Igangværende entreprisetraktater udgjorde netto en passivpost på 358 mio. kr. ultimo juni 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 893 mio. kr. den 30. juni 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 juni 2019 -198 mio. kr. mod -367 mio. kr. ultimo 2018. Ændringen i arbejdskapital er især drevet af stigende tilgodehavender samt en reduktion af leverandørgæld.

ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



Egenkapitalen ultimo juni 2019 udgjorde 789 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

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 36 mio. kr. i andet kvartal mod -152 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen var primært drevet af stigende driftsindtjening og større positive beløb vedrørende ikke-likvide poster. I første halvår udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet -80 mio. kr. mod -474 mio. kr. i første halvår 2018, hvor der i første kvartal 2018 skete der afregning af et forlig vedrørende en ældre offshore garantiforpligtelse.

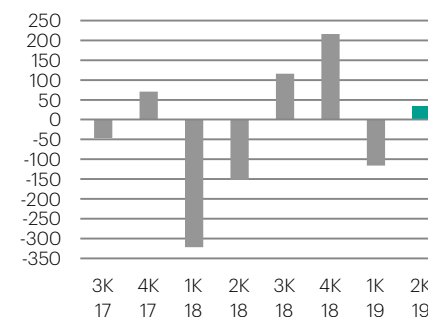
Pengestrømme til investeringer, primært i materielle anlægsaktiver og koncernens nye IT-plattform, udgjorde -51 mio. kr. i andet kvartal mod -30 mio. kr. i samme periode 2018. I første halvår var pengestrømmene til investeringer på -96 mio. kr. mod -69 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 388 mio. kr. ultimo juni 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 638 mio. kr. Bered-

skabet anses som tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

I forbindelse med kapitaltilførslen fra moderselskabet på 400 mio. kr. den 10. april 2019 tilbagebetalte MT Højgaard A/S et ansvarligt lån på 250 mio. kr. til Knud Højgaards Fond, og lånetilsagnet bortfaldt. Aftalen med Knud Højgaards Fond om ansvarlig lånekapital på 400 mio. kr. til understøttelse af den likviditetsmæssige dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne blev samtidig 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. juni 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. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 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 28. august 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

Koncernregnskab for
MT Højgaard Holding A/S
for første halvår 2019



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 2. kvartal	2018 2. kvartal	2019 1. halvår	2018 1. halvår	2018 Året
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.730,5	15,2	1.730,5	28,1	57,5
Produktionsomkostninger	-1.631,7	-11,6	-1.631,7	-21,5	-45,4
Bruttoresultat	98,8	3,6	98,8	6,6	12,1
Salgsomkostninger	-35,6	-	-35,6	-	-
Administrationsomkostninger	-70,1	-1,4	-73,3	-3,2	-6,4
Resultat før andel af resultat i joint ventures	-6,9	2,2	-10,1	3,4	5,7
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-0,4	-	-0,4	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	-7,3	2,2	-10,5	3,4	5,7
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-	-27,2	-1,6	-52,1	-318,3
Finansielle poster	130,4	-0,2	130,4	-0,5	12,7
Resultat før skat	123,1	-25,2	118,3	-49,2	-299,9
Skat af resultatet	-2,4	-0,4	-2,1	-0,6	-0,4
Resultat efter skat	120,7	-25,6	116,2	-49,8	-300,3

Beløb i mio. kr.	2019 2. kvartal	2018 2. kvartal	2019 1. halvår	2018 1. halvår	2018 Året
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	120,7	-25,6	116,2	-49,8	-300,3
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
I alt	120,7	-25,6	116,2	-49,8	-300,3
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
Resultat efter skat	120,7	-25,6	116,2	-49,8	-300,3
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-	-0,2	-	-0,6	-
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	1,4	-	1,4	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-4,2	0,1	-4,2	0,1	-
Anden totalindkomst efter skat	-2,8	-0,1	-2,8	-0,5	0
Totalindkomst i alt	117,9	-25,7	113,4	-50,3	-300,3
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	117,9	-25,7	113,4	-50,3	-300,3
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
I alt	117,9	-25,7	113,4	-50,3	-300,3

Balance

AKTIVER	2019	2018	2018	PASSIVER	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12	Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12
LANGFRISTEDE AKTIVER				EGENKAPITAL			
Immaterielle aktiver	603,1	-	-	Aktionærernes andel af egenkapitalen	572,7	377,2	190,4
Materielle aktiver	1.038,6	-	-	Minoritetsinteresser	9,4	-	-
Udskudte skatteaktiver	150,5	-	-	Egenkapital i alt	582,1	377,2	190,4
Kapital andele i fælles ledet virksomhed	-	409,8	206,9	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Øvrige finansielle aktiver	132,8	-	-	Ansvarligt lån	400,0	-	-
Langfristede aktiver i alt	1.925,0	409,8	206,9	Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	42,5	27,0
KORTFRISTEDE AKTIVER				Kreditinstitutter mv.	434,9	-	-
Varebeholdninger	506,6	2,8	-	Udskudte skatteforpligtelser	96,7	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.400,1	7,8	-	Hensatte forpligtelser	267,6	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	6,0	9,7	Langfristede forpligtelser i alt	1.216,5	42,5	27,0
Igangværende entreprisekontrakter	433,4	-	-	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Øvrige tilgodehavender	148,5	0,4	0,6	Kreditinstitutter mv.	167,7	-	-
Likvide beholdninger	134,9	7,4	1,4	Igangværende entreprisekontrakter	791,7	-	-
Kortfristede aktiver i alt	2.623,5	24,4	11,7	Leverandører af varer og tjenesteydelser	895,3	5,5	0,4
Aktiver i alt	4.548,5	434,2	218,6	Andre kortfristede forpligtelser	895,2	9,0	0,8
				Kortfristede forpligtelser i alt	2.749,9	14,5	1,2
				Forpligtelser i alt	3.966,4	57,0	28,2
				Passiver i alt	4.548,5	434,2	218,6

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 2. kvartal	2018 2. kvartal	2019 1. halvår	2018 1. halvår	2018 Året
DRIFT					
Resultat af primær drift (EBIT)	-7,3	2,2	-10,5	3,4	5,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	114,0	-	114,0	-	-
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	106,7	2,2	103,5	3,4	5,7
Ændringer i driftskapital					
Varebeholdninger	11,0	0,6	11,0	-1,0	0,1
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisetraktrakter	-94,1	1,8	-91,3	-1,7	-20,5
Igangværende entreprisetraktrakter	60,8	-	60,8	-	-
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-41,5	-0,5	-42,2	1,6	1,5
Pengestrømme fra primær drift	42,9	4,1	41,8	2,3	-13,2
Finansielle poster (netto)	-12,3	-0,2	-12,3	-0,5	-1,1
Pengestrømme fra ordinær drift	30,6	3,9	29,5	1,8	-14,3
Betalte selskabsskatter, netto	-	-	-	-	-2,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30,6	3,9	29,5	1,8	-17,1
INVESTERINGER					
Køb af materielle aktiver	-52,6	-	-52,6	-	-
Køb af dattervirksomheder	8,2	-	8,2	-	-
Salg af virksomhed	-	-	-	-	28,4
Andre investeringer, netto	2,0	-	2,0	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-42,4	0,0	-42,4	0,0	28,4
Ansvarligt lån	400,0	-	400,0	-	-
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	-250,0	-	-250,0	-	-
Anden finansiering, netto	-35,2	-	-35,2	-	-15,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	114,8	0,0	114,8	0,0	-15,5
Pengestrømme, netto	103,0	3,9	101,9	1,8	-4,2
Likviditet primo perioden	0,3	3,5	1,4	5,6	5,6
Likviditet ultimo perioden	103,3	7,4	103,3	7,4	1,4

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse, beløb i mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Aktionæ-rernes andel af egenkapi-talen	Minoritets-aktionæ-rernes andel	Egenkapital i alt
2019							
Egenkapital 1. januar	84,1	-18,8	0,9	124,2	190,4	0,0	190,4
Fusion med Monberg & Thorsen A/S	71,6	18,8	-0,9	184,1	273,6	9,4	283,0
Resultat efter skat	0,0	0,0	0,0	116,2	116,2	0,0	116,2
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	1,4	-	1,4	-	1,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	-4,2	-	-	-4,2	-	-4,2
Anden totalindkomst i alt	0,0	-4,2	1,4	0,0	-2,8	0,0	-2,8
Warrantprogram	-	-	-	-4,7	-4,7	-	-4,7
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	-4,7	-4,7	0,0	-4,7
Periodens bevægelser i alt	0,0	-4,2	1,4	111,5	108,7	0,0	108,7
Egenkapital 30. juni	155,7	-4,2	1,4	419,8	572,7	9,4	582,1
2018							
Egenkapital 1. januar	84,1	-18,7	0,8	361,4	427,6	-	427,6
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-	-	-0,3	-0,3	-	-0,3
Egenkapital 1. januar	84,1	-18,7	0,8	361,1	427,3	0,0	427,3
Resultat efter skat	-	-	-	-49,8	-49,8	-	-49,8
Anden totalindkomst:							
Andel af anden totalindk. I fælles ledet virksomhed	-	0,1	-0,6	-	-0,5	-	-0,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,1	-0,6	0,0	-0,5	0,0	-0,5
Øvrige	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Periodens bevægelser i alt	-	0,1	-0,6	-49,6	-50,1	-	-50,1
Egenkapital 30. juni	84,1	-18,6	0,2	311,5	377,2	0,0	377,2

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 uopsigeligheds 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 leddet 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 hen-

2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

holdsvis 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 balancerposterne 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 eventuelle 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 markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser (niveau 2).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

2 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

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

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

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 entreprisen, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

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

Facility management mv.

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

Projektudvikling

Omsætningen fra projektudviklingsager 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 skabsskat, 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 låneomkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne. Materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede scrapværdi. Brugstiden fastsættes individuelt for større aktiver, mens den for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver.

Forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	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 leasingydelsestilbage diskonteret 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 rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer inklusive betaling af udbytte 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

Skønsmessig 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 leddet 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 forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser.

Koncernens joint ventures forefindes hovedsagelig i OPP- og OPS-selskaberne samt Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. ("Seth").

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 nettoaktiver, hvorfor Seth behandles som joint venture.

Ledelsesmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i 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) (0 mio. kr i første halvår 2019), al anden omsætning indregnes over tid. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere om indregning af omsætning.

MT HØJGAARD HØJGAARD HOLDING				2019
Beløb i mio. kr.				2. kv.
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	1.222,7	212,2	178,2	1.613,1
Udland	72,0	31,1	14,3	117,3
Nettoomsætning i alt	1.294,7	243,3	192,5	1.730,5
Produkter:				
Entreprisekontrakter	1.238,8	243,3	-	1.482,1
Projektudvikling	55,9	-	-	55,9
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	192,5	192,5
Nettoomsætning i alt	1.294,7	243,3	192,5	1.730,5

5 SEGMENTOPLYSNING

AKTIVITETER - 1. HALVÅR 2019

Beløb i mio. kr.	Byggeri	Anlæg	Services	Øvrige	Total
Omsætning til eksterne kunder	1.295	243	193	-	1.731
Intern omsætning mellem segmenter	74	34	36	-	144
Segmentomsætning i alt	1.369	277	229	-	1.875
Segmentresultat før skat	42	-39	3	112	118

6 ANSVARLIGT LÅN

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

Formålet med lånefaciliteten på 250 mio. kr. var at understøtte MT Højgaard med likviditet til selskabets drift og udvikling. MT Højgaard A/S trak 250 mio. kr. ultimo 2018 på lånefaciliteten.

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

I den forbindelse blev det trukne ansvarlige lån på 250 mio. kr. tilbagebetalt og tilsagnet bortfaldt.

Knud Højgaards Fond havde på baggrund af den regnskabsmæssige hensættelse til dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne givet tilsagn om, at tilføre yderligere op til 400 mio. kr. i ansvarlig lånekapital. I forbindelse med kapitalforhøjelsen på de 400 mio. kr. blev dette lånetilsagn reduceret til 250 mio. kr. Denne facilitet kan trækkes af trancher af 25 mio. kr. eller multipla heraf, svarende til dækning af behov opstået ved afklaring af MgO vindpladesagerne. Der kan trækkes på faciliteten frem til 31. december 2021.

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

6 ANSVARLIGT LÅN (FORTSAT)

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.

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 1,7 mia. kr. og resultat før skat med 9 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 3,4 mia. kr.. henholdsvis 6 mio. kr.

Købsprisallokering på overtagelsesdatoen

Beløb i mio. kr.	Estimeret 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
Netto-aktiver købt	494,2
Goodwill	127,1
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	621,3
Minoritetsinteresser	9,4
Købspris	611,9
Aktiebetaling	276,1
Nuværende aktier i MT Højgaard A/S	335,8
Kontant betaling	611,9

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.

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 erstatningshensættelser, hvilket svarer til dagsværdien af de hensættelser, der tidligere er blevet opgjort som eventuel forpligtelser. Koncernen har på købsdatoen omkring 50 igangværende tvister og voldgiftssager, og værdireguleringen er baseret på en gennemgang af hver enkelt udestående sag.

7 KØB AF VIRKSOMHEDER (FORTSAT)

Forventet tab på debitorer og øvrige kontraktuelle aktiver er uvæsentlige og markedsværdien af overtagne tilgodehavender svarer til nominal 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. 3,8 mio. kr., der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 2019.

Bilag

Udvalgte finansielle nøgletal for
MT Højgaard-koncernen for første
halvår 2019

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 2.kvartal	2018 2.kvartal	2019 1.halvår	2018 1.halvår	2018 Året
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	1.730,6	1.713,0	3.424,6	3.243,7	6.758,3
Produktionsomkostninger	-1.610,6	-1.655,5	-3.195,7	-3.134,8	-6.884,0
Bruttoresultat	120,0	57,5	228,9	108,9	-125,7
Salgsomkostninger	-35,6	-37,8	-72,4	-91,4	-166,1
Administrationsomkostninger	-67,8	-66,4	-135,8	-129,8	-280,6
Resultat før andel af resultat i joint ventures	16,6	-46,7	20,7	-112,3	-572,4
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-0,4	13,1	0,6	22,8	25,2
Resultat af primær drift (EBIT)	16,2	-33,6	21,3	-89,5	-547,2
Finansielle poster	-7,7	0,6	-15,5	-3,5	-11,6
Resultat før skat	8,5	-33	5,8	-93	-558,8
Skat af resultatet	-1,2	-17,1	-1,5	-3,4	-29,0
Resultat efter skat	7,3	-50,1	4,3	-96,4	-587,8

Beløb i mio. kr.	2019 2.kvartal	2018 2.kvartal	2019 1.halvår	2018 1.halvår	2018 Året
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	7,3	-50,1	4,3	-96,4	-589,4
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	1,6
I alt	7,3	-50,1	4,3	-96,4	-587,8
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
Resultat efter skat	7,3	-50,1	4,3	-96,4	-587,8
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	1,4	-1,1	1,0	-0,8	-0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-4,2	0,1	-8,5	0,2	0,2
Anden totalindkomst efter skat	-2,8	-1,0	-7,5	-0,6	-0,1
Totalindkomst i alt	4,5	-51,1	-3,2	-97,0	-587,9
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	4,4	-51,1	-3,2	-97,0	-589,5
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	1,6
I alt	4,4	-51,1	-3,2	-97,0	-587,9

Balance

AKTIVER	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	284,9	250,7	269,2
Materielle aktiver	1.038,6	670,0	729,9
Udskudte skatteaktiver	150,4	210,4	150,4
Øvrige finansielle aktiver	132,8	117,9	149,0
Langfristede aktiver i alt	1.606,7	1.249,0	1.298,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	506,6	522,4	508,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.400,1	1.508,1	1.330,0
Igangværende entreprisekontrakter	433,4	306,6	291,5
Øvrige tilgodehavender	147,8	132,4	156,0
Likvide beholdninger	133,2	81,1	210,6
Kortfristede aktiver i alt	2.621,1	2.550,6	2.496,1
Aktiver i alt	4.227,8	3.799,6	3.794,6

PASSIVER	2019	2018	2018
Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12
EGENKAPITAL			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	779,9	758,2	383,1
Minoritetsinteresser	9,4	17,8	9,4
Egenkapital i alt	789,3	776,0	392,5
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarligt lån	-	150,0	-
Kreditinstitutter mv.	434,9	210,1	259,6
Udskudte skatteforpligtelser	28,7	21,8	29,0
Hensatte forpligtelser	267,6	72,6	270,2
Langfristede forpligtelser i alt	731,2	454,5	558,8
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Ansvarligt lån	-	-	250,0
Kreditinstitutter mv.	155,3	404,1	71,2
Igangværende entreprisekontrakter	791,7	521,1	664,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	893,0	965,9	1.053,3
Andre kortfristede forpligtelser	867,3	678,0	804,3
Kortfristede forpligtelser i alt	2.707,3	2.569,1	2.843,3
Forpligtelser i alt	3.438,5	3.023,6	3.402,1
Passiver i alt	4.227,8	3.799,6	3.794,6

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2019 2.kvartal	2018 2.kvartal	2019 1.halvår	2018 1.halvår	2018 Året
DRIFT					
Resultat af primær drift (EBIT)	16,1	-33,6	21,3	-89,5	-547,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	93,0	7,0	148,2	20,3	529,4
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	109,1	-26,6	169,5	-69,2	-17,8
Ændringer i driftskapital					
Varebeholdninger	11,0	7,9	1,4	46,4	60,9
Tilgodehavender ekskl. igangværende entrepris- kontrakter	-100,9	-94,1	-61,9	-156,7	0,8
Igangværende entrepris-kontrakter	60,8	12,0	-14,7	-31,0	127,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forplig- telser	-36,4	-50,9	-158,2	-258,7	-286,8
Pengestrømme fra primær drift	43,6	-151,7	-63,9	-469,2	-115,3
Finansielle poster (netto)	-7,7	0,6	-15,5	-3,5	-11,6
Pengestrømme fra ordinær drift	35,9	-151,1	-79,4	-472,7	-126,9
Betalte selskabsskatter, netto	0,0	-0,9	-0,5	-0,9	-14,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	35,9	-152,0	-79,9	-473,6	-141,7
INVESTERINGER					
Køb af materielle aktiver	-52,6	-34,6	-78,5	-71,9	-40,3
Andre investeringer, netto	2,0	5,1	-16,4	3,2	-73,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-50,6	-29,5	-94,9	-68,7	-113,4
Kapitalforhøjelser	400,0	-	400,0	-	-
Ansvarligt lån	-	150,0	-	150,0	400,0
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	-250,0	-	-250,0	-	-
Anden finansiering, netto	-30,6	-23,5	-71,8	-9,7	-69,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	119,4	126,5	78,2	140,3	330,3
Pengestrømme, netto	104,7	-55,0	-96,6	-402,0	75,2
Likviditet primo perioden	9,3	-211,6	210,6	135,4	135,4
Likviditet ultimo perioden	114,0	-266,6	114,0	-266,6	210,6

Egenkapitalopgørelse, MT Højgaard-koncernen

Egenkapitalopgørelse, beløb i mio.kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktion	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Aktionæ-rernes andel af egenkapi-talen	Minoritets-aktionæ-rernes andel	Egenkapital i alt
2019							
Egenkapital 1. januar	200,0	-34,1	1,2	216,0	383,1	9,4	392,5
Resultat efter skat	0,0	0,0	0,0	4,3	4,3	0,0	4,3
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	1,0	-	1,0	0,0	1,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	-8,5	-	-	-8,5	-	-8,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	-8,5	1,0	0,0	-7,5	0,0	-7,5
Transaktioner med ejere:							
Kapitaltilskud	25,0	0,0	0,0	375,0	400,0	-	400,0
Transaktioner med ejere i alt	25,0	0,0	0,0	375,0	400,0	0,0	400,0
Periodens bevægelser i alt	25,0	-8,5	1,0	379,3	396,8	0,0	396,8
Egenkapital 30. juni	225,0	-42,6	2,2	595,3	779,9	9,4	789,3
2018							
Egenkapital 1. januar	520,0	-34,3	1,5	368,6	855,8	27,8	883,6
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15				-0,7	-0,7		-0,7
Skatteeffekt, IFRS 15				0,2	0,2		0,2
Egenkapital 1. januar	520,0	-34,3	1,5	368,1	855,3	27,8	883,1
Resultat efter skat	0,0	0,0	0,0	-96,4	-96,4	0,0	-96,4
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-1,1	-	-1,1	-	-1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	0,0
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,1	-1,1	0,0	-1,0	0,0	-1,0
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	0,0	-10,0	-10,0
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	-10,0	-9,7
Periodens bevægelser i alt	0,0	0,1	-1,1	-96,1	-97,1	-10,0	-107,1
Egenkapital 30. juni	520,0	-34,2	0,4	272,0	758,2	17,8	776,0

Egenkapitalopgørelse, MT Højgaard A/S

Egenkapital, moderselskab, beløb i mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Egenkapital i alt
2019				
Egenkapital 1. januar	200,0	100,8	-194,0	106,8
Resultat efter skat	0,0	10,6	-44,3	-33,7
Transaktioner med ejere:				
Kapitaltilskud	25,0	0,0	375,0	400,0
Transaktioner med ejere i alt	25,0	0,0	375,0	400,0
Periodens bevægelser i alt	25,0	10,6	330,7	366,3
Egenkapital 30. juni	225,0	111,4	136,7	473,1
Sollicitetsgrad i % pr. 30. juni 2019				17,1

Noter

NETTOOMSÆTNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN

Beløb i mio. kr.				2019
	Byggeri	Anlæg	Service	1.halvår
				I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	2.480,0	369,6	360,0	3.209,5
Udland	129,8	55,6	29,7	215,1
Nettoomsætning i alt	2.609,8	425,1	389,7	3.424,6
Produkter:				
Entreprisekontrakter	2.541,2	425,1	-	2.966,4
Projektudvikling	68,6	-	-	68,6
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	389,7	389,7
Nettoomsætning i alt	2.609,8	425,1	389,7	3.424,6
				2018
Beløb i mio. kr.				1.halvår
				I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	2.337,7	356,7	337,2	3.031,6
Udland	135,1	48,4	28,5	212,1
Nettoomsætning i alt	2.472,8	405,1	365,7	3.243,7
Produkter:				
Entreprisekontrakter	2.376,8	405,1	-	2.781,9
Projektudvikling	96,1	-	-	96,1
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	365,7	365,7
Nettoomsætning i alt	2.472,8	405,1	365,7	3.243,7

SEGMENTOPLYSNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN

AKTIVITETER - 1. HALVÅR 2019

Beløb i mio. kr.	Byggeri	Anlæg	Services	Total
Omsætning til eksterne kunder	2.610	425	390	3.425
Intern omsætning mellem segmenter	107	96	77	280
Segmentomsætning i alt	2.717	521	466	3.704
Segmentresultat før skat	42	-39	3	6

UDVIKLING I VÆSENTLIGSTE ENHEDER

Beløb i mio. kr., 1. halvår 2019	MT	Enemærke	Scandi		MTH-	
	Højgaard	& Petersen	Lindpro	Byg	Ajos	
Omsætning	1.704	1.239	394	189	141	3.425
EBIT **	-49	65	-16	10	11	21
1. halvår 2018						
Omsætning	1.723	1.012	413	243	122	3.244
EBIT **	-174	67	-14	9	9	-90
Beløb i mio. kr., Året 2018	MT	Enemærke	Scandi		MTH-	
	Højgaard	& Petersen	Lindpro	Byg	Ajos	
Omsætning	3.393	2.262	878	501	286	6.758
EBIT eksklusiv MgO **	-386	146	-5	21	25	-547
EBIT **	-525	-8	-5	-46	25	-547
Året 2017						
Omsætning	4.448	1.693	938	471	245	7.648
EBIT eksklusiv off-shore **	-27	73	20	6	24	176

* 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