

# 2020



# Indhold

## LEDELSESBERETNING

### OVERBLIK

Vores profil	04
Milepæle	05
Året i tal	06
Forord	07
Hoved- og nøgletal	09
Beretning for 2020	10

### FORVENTNINGER

Forventninger 2021	16
--------------------	----

### FORRETNINGEN

Porteføljemodel	19
MT Højgaard Danmark	20
Enemærke & Petersen	22
Scandi Byg	24
Ajos	26
MT Højgaard International	28
MT Højgaard Projektudvikling	30

### KONCERNEN

Bæredygtig*22 - den nye koncernstrategi	33
Samfundsansvar	36
Risikostyring	38
Virksomhedsledelse	41
Aktionærinformation	42
Direktion og bestyrelse	44

<

### FORSIDE

Enemærke & Petersen afsluttede i marts 2020 opførelsen af 84 boliger i Køge Kyst, som er et spændende nyt byområde, der ligger centralt i forhold til Køge by, vandet og strandengen.

## KONCERNREGNSKAB

### REGNSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	48
Balance	49
Pengestrømsopgørelse	50
Egenkapitalopgørelse, koncern	51
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	52
Noter	53

### BÆREDYGTIG\*22

Forventet overskudsgrad før særlige poster og PPA-af-skrivninger på 4% i 2022

Læs mere på side 33 >

### FORORD

Klare fremskridt i et omstillingsår

Læs mere på side 7 >

### FORRETNINGSOMRÅDER

Blandt de førende aktører i bygge- og anlægsbranchen

Læs mere på side 19 >

### KONCERNREGNSKAB

Resultaterne i 2020 levede op til de udmeldte forventninger for året

Læs mere på side 46 >



Denne årsrapport omhandler MT Højgaard Holding A/S og er udgivet både på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser de to versioner imellem eller ved nogen form for tvivl, er den danske version gældende.



## MEDARBEJDERE



MT Højgaard Holding koncernen er kendt for høj faglighed og dygtige medarbejdere, der sikrer kvalitetsbyggeri til tiden. Alle forretningsenheder arbejder systematisk med at sikre godt arbejdsmiljø og høj sikkerhed for at blive en foretrukket arbejdsplads for de dygtigste medarbejdere i branchen.

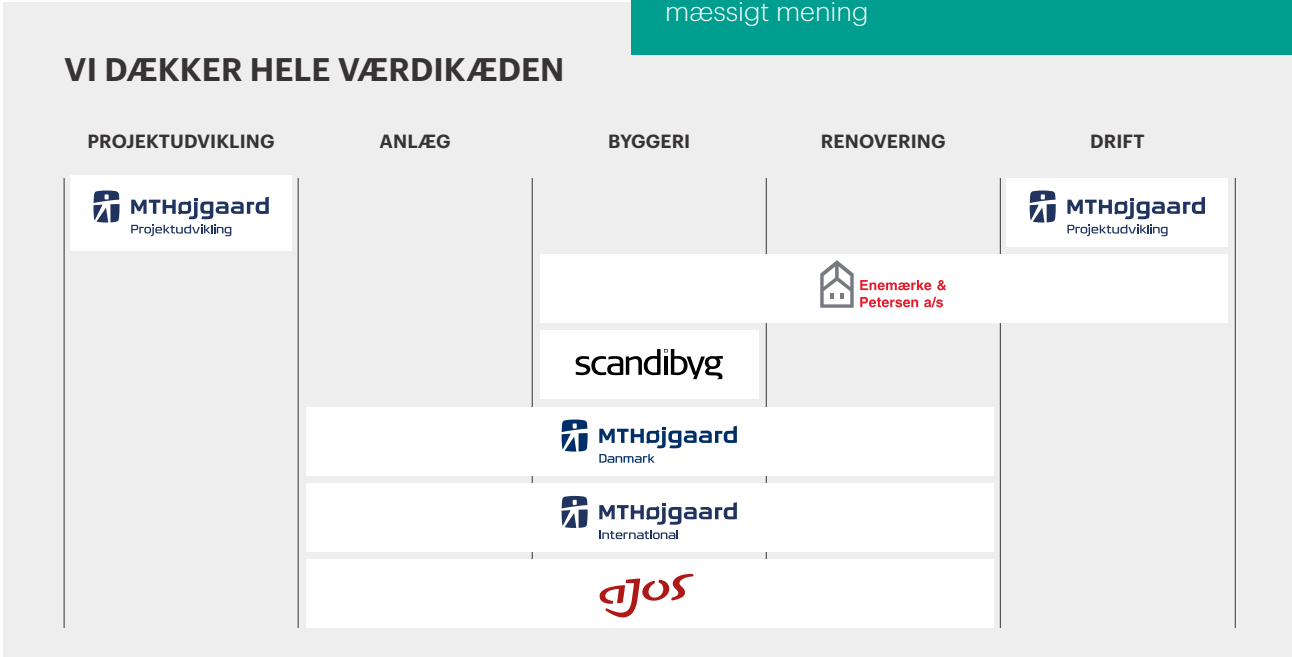
### BENÆVNELSER I RAPPORTEN

MT Højgaard Holding koncernen omfatter moderselskabet MT Højgaard Holding A/S og de 100% ejede datterselskaber, hvoraf de væsentligste er MT Højgaard A/S (forretningsenhederne MT Højgaard Danmark, MT Højgaard International og MT Højgaard PU), Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S og Ajos A/S. Tallene, der vises i årsrapporten, vil som udgangspunkt være for MT Højgaard Holding koncernen, med mindre andet er nævnt.

Benævnelsen MT Højgaard-koncernen omfatter den operationelle enhed af koncernen og er synonym med MT Højgaard A/S og dets datterselskaber samt Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S og Ajos A/S. Når der i rapporten nævnes tal for MT Højgaard-koncernen er det for at skabe bro mellem tal og guidedance fra tidligere kvartalsrapporter og regnskab for 2019. Forskellen mellem MT Højgaard-koncernen og MT Højgaard Holding koncernen fremgår af graf på side 11.

# Vores profil

Vi dækker hele værdikæden og søger samarbejde internt mellem forretningsenhederne og med eksterne partnere, hvor det giver forretningsmæssigt mening



## EN SAMLET KONCERN

### MT HØJGAARD HOLDING

- Udvikler porteføljen
- Udøver aktivt ejerskab
- Driver enkelte supportfunktioner

### FORRETNINGSENHEDERNE

- Selvstændige ledelser
- Kunden og projektet i fokus
- Individuelle strategier
- Ansvar for egen resultatopgørelse og balance

Vi leverer gennem stærke, selvstændige forretningsenheder og et samlende Holding

Fem strategiske fokusområder binder koncernen sammen og gør os stærkere

## FEM STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER



BÆREDYGTIGHED



INNOVATION



PROCESSER



SAMARBEJDE



MEDARBEJDERE

# Milepæle

APRIL 2019

## NY BESTYRELSESFORMAND

Carsten Dilling overtager posten som bestyrelsesformand i april 2019. Han blev første gang valgt til bestyrelsen i 2018.

## MT HØJGAARD HOLDING A/S

Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S fusionerer med Højgaard Holding A/S som det fortsættende selskab. Det fortsættende selskab skifter navn til MT Højgaard Holding A/S og bliver ved fusionens gennemførelse 100% ejer af MT Højgaard-koncernen.

MARTS 2020

## SALG AF LINDPRO

Salget af Lindpro A/S for 265 mio. kr. styrker balancen og øger fokus på de områder, hvor koncernen har dybe kompetencer, kritisk masse og fornuftige dækningsgrader.

265 mio. kr.

JULI 2020

## KØB I GRØNLAND

MT Højgaard Internationals selskab Arssarnerit styrker med købet af sikringsvirksomheden MATU sin position på teknikmarkedet i Grønland.

AUGUST 2020

## DELSTRATEGIER

Bestyrelsen behandler delstrategier for alle forretningsenheder, som derefter begynder at implementere. Bedre lønsomhed er i fokus i alle enheder.

OKTOBER 2020

## ÅRETS STØRSTE ORDRE

MT Højgaard Danmark vinder to store, betingede kontrakter på hhv. et vandkulturhus i København og værksteder for DSB. Rammaaftalen med DSB er årets største med en potentiel værdi på 1,6 mia. kr.

1,6 mia. kr.

## SALG AF HEJS

Salget af Hejs sker for at styrke fokus på vækstområderne i Ajos forretningen.

DECEMBER 2020

## PORTEFØLJEMODEL

De tre MT Højgaard-forretningsenheder – Danmark, Projektudvikling og International – udskilles i selvstændige selskaber pr. 1. januar 2021, ligesom Enemærke & Petersen, Scandi Byg og Ajos allerede er det.

[Se model på s. 19 >](#)

## NYBYG VED KØGE KYST

Efter to års fælles udvikling indgik PensionDanmark og Enemærke & Petersen i december 2020 en aftale om nybyg af boliger på Køge Kyst.

2019

2020

FEBRUAR 2020

## BÆREDYGTIG\*22

Koncernen lancerer den nye strategi Bæredygtig\*22, som skal udbygge koncernens styrkepositioner og i 2022 hæve overskudsgraden for særlige poster og PPA-afskrivinger til 4%. (se definition på side 6)

NOVEMBER 2019

## LEDELSEN PÅ PLADS

Den nye ledelse i MT Højgaard Holding A/S er på plads med ansættelsen af Morten Hansen som administrerende direktør og koncernchef og Martin Solberg som koncernfinansdirektør.



APRIL 2020

## BÆREDYGTIGE BOLIGER

Scandi Byg og PensionDanmark indgår samarbejde om bæredygtigt modulbyggeri i træ. Konkrete projekter er byggeriet af i alt 777 studieboliger for PensionDanmark og Boligfonden DTU.

SEPTEMBER 2020

## NY ORGANISATION

MT Højgaard Danmark annoncerer ny, skarp projektorienteret organisation med 9 ligestillede, producerende sektioner. Ca. 50 medarbejdere opsiges og 13 overføres til MT Højgaard International.

NOVEMBER 2020

## DANMARKS BEDSTE

Enemærke & Petersen og holdet bag renoveringen af Det Kongelige Bibliotek i Aarhus vinder RENOVER-prisen for Danmarks bedste renovering. 162 projekter var indstillet.



# Året i tal

Resultaterne i 2020 levede op til de udmeldte forventninger for året. Både omsætning og driftsindtjening ventes at stige i 2021.

## ENGHAVEN RISSKOV

MT Højgaard Danmark udførte i 2020 flere store boligprojekter i Aarhus. Billedet her er fra EngHAVEN RISSKOV, som virksomheden opfører for bygherren Construct.



### OMSÆTNING

6,0 mia. kr.

Omsætningen faldt som ventet med knap 4% efter en midlertidig afmatning i Enemærke & Petersen i 1. halvår 2020.

### ORDREINDGANG

7,5 mia. kr.

Ordreindtaget inkl. ekstraarbejder var 20% højere end i 2019. Ordreindgangen var stigende året igennem og toppede i 4. kvartal 2020.

### ORDREBEHOLDNING

8,2 mia. kr.

Ordrebeholdningen steg 24% i forhold til 2019.

### DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

87 mio. kr.

Det primære driftsresultat før særlige poster steg til 87 mio. kr. i MT Højgaard Holding koncernen, mens MT Højgaard-koncernens driftsresultat før særlige poster blev forbedret til 129 mio. kr.

### FORVENTNINGER TIL 2021

~160 mio. kr.

MT Højgaard Holding koncernens driftsresultat før særlige poster og PPA-afskrivninger\* ventes at stige til 160 mio. kr. i 2021 mod 124 mio. kr. i 2020.

\* PPA-afskrivninger er afskrivninger på merværdierne af købesumalokeringer.

## FORORD

# Klare fremskridt i et omstillingsår

I 2020 satte vi en ny retning for MT Højgaard Holding koncernen med strategien Bæredygtig'22 og en ny organisering med henblik på at skabe fremdrift og forbedre lønsomheden i hele koncernen.

>  
Morten Hansen,  
Carsten Dilling,  
og Martin Solberg

Vi kom godt i gang med eksekveringen af den nye strategi. Vi var især glade for at se, hvor hurtigt forretningsenhederne tog strategien til sig, og hvor langt de allerede er kommet i implementeringen, selvom der har været mange andre store opgaver undervejs, herunder håndteringen af Covid-19.

Både under forårets lock-down og under efterårets anden smittebølge krævede pandemien meget opmærksomhed, og mange beslutninger måtte træffes hurtigt – og på et dynamisk beslutningsgrundlag. Takket være forretningsenhedernes beslutnings- og handlekraft lykkedes det at begrænse de

“

*Der er stadig meget at tage fat på. Vi er end ikke halvvejs i den 3-årige strategiperiode, men vi er bestemt på rette spor.*



## Vi går ind i 2021 med en solid og sund ordrebog, i en tid, hvor markedet viser stor interesse for bæredygtige byggerier og renoveringer.

negative effekter af Covid-19 til mindre forstyrrelser på byggepladserne samt forsinkelser og udskydelser af enkelte projekter, især i udlandet. Vi slap billigt takket være medarbejdernes omstillingsparathed samt bygherrens og partners vilje til at finde fælles løsninger.

Covid-19 har givet udfordringer, men koncernens medarbejdere har hele vejen igennem udvist en imponerende evne til at tænke nyt og finde løsninger. Den nye virkelighed – kombineret med strategiens fokus på klare roller og ansvar - har givet anledning til at gentænke processer og samarbejder både internt og eksternt.

### SUNDERE ORDREBOG

Ordrebogen blev både større og sundere i takt med, at vi vandt nye ordrer og afleverede projekter, som før har givet anledning til nedskrivninger. Ultimo året var ordrebeholdningen vokset til 8,2 mia. kr. mod 6,6 mia. kr. ultimo 2019 – en vækst på 24% i et år, hvor Covid-19 førte til nogle forsinkede kontraktindgåelser og udskudte projekter. Lægger vi dertil vundne, men endnu ikke tildelte ordrer – for eksempel betingede rammeaftaler på flere store faseopdelte projekter – kigger vi ind i en ordrebeholdning med en potentiel værdi på nærmere 10 mia. kr., hvis alt går som ventet.

Væksten i ordrebogen skyldes flere faktorer. Først og fremmest er der arbejdet ihærdigt med at forbedre konkurrencedygtigheden.

Vi har også styrket tilbudsgivningen og fået medvind fra efterspørgslen på områder, hvor koncernen står stærkt, f.eks. inden for bæredygtigt byggeri og renovering, renovering af almene boliger og institutioner samt projekter, der udbydes i nye samarbejds- og partnerskabsmodeller.

En række projekter i ordrebogen rækker flere år frem. Det er med til at lægge en solid bund under forretningen og skabe stabilitet samt sikre god udnyttelse af kapaciteten fremadrettet.

### FORVENTNINGER NÅET

For andet år i træk har koncernen leveret på de resultater, vi havde stillet i udsigt, og for andet år i træk forbedrede vi driftsresultatet før særlige poster. I 2020 blev driftsresultatet før særlige poster 129 mio. kr. i MT Højgaard-koncernen og 87 mio. kr. i MT Højgaard Holding koncernen.

I 2021 venter vi at fortsætte den positive udvikling i koncernens indtjening. Vi forbedrer os skridt for skridt ved blandt andet at eksekvere bedre på projekterne, øge kvaliteten i tilbudsgivningen, nedbringe omkostningerne, begrænse risici og forlige tvistsager. Der er stadig meget at tage fat på, for eksempel er nedskrivningerne på projekter stadig for høje, og vi har stadig udfordringer med for høje omkostninger til bl.a. IT og husleje. Vi er end ikke halvvejs i den 3-årige strategiperiode, men vi er bestemt på rette spor.

### KLARE LINJER OG ANSVAR

Denne årsrapport er den første, hvor vi præsenterer porteføljemodellen med MT Højgaard Holding som ejer af en portefølje af seks ligestillede forretningsenheder, som alle er udskilt i selvstændige selskaber. Arbejdsdelingen er klar. Porteføljen sammensættes af bestyrelse og direktion for MT Højgaard Holding, som også udpeger ledelsen af hver forretningsenhed og opstiller mål og forventninger til hver enkelt enhed. Ledelsen af hver forretningsenhed står på mål for drift, resultater, strategi, handlingsplaner og budgetter. Efter kun et år har denne model skabt klarere linjer og tydeliggjort ansvaret. Det venter vi os meget af.

Vi har også i 2020 gennemført reorganisering, tilpasninger og overført medarbejdere fra centrale stabs- og støttefunktioner til forretningsenhedernes produktion. Effekterne heraf vil først slå fuldt igennem i 2021. Især i MT Højgaard Danmark har der været behov for, at gennemføre grundlæggende ændringer med målet om, at sikre effektive beslutningsgange og processer. Hele koncernen har nu tydeligt fokus på projekter og kunder, og beslutningerne træffes bedst og hurtigst tæt på kunderne og markedet.

### RETNINGEN ER RIGTIG

I 2021 ser vi frem til et mere stabilt år, hvor ledere og medarbejdere får mere ro til at eksekvere på strategierne, selvom vi i sagens natur må tage forbehold for effekterne af Covid-19, indtil de nye vacciner bringer pandemien under kontrol.

De seneste halvandet års omstilling har krævet sit af medarbejderne og har medført ekstra

usikkerhed. Men vi ser en stigende accept af ændringerne og et voksende engagement, fordi medarbejdere og ledere kan se, at det nytter. Retningen er rigtig. Rammerne er på plads. Opgaver og prioriteter er klare, og vi har momentum. Nu gælder det om at skabe resultater – og blive ved med at forbedre os. På den korte bane forventer vi, at MT Højgaard Holding koncernen i 2021 øger driftsresultatet før særlige poster og PPA-afskrivninger til 160 mio. kr. og løfter omsætningen til omkring 6,8 mia. kr.

Vi forventer således, at vi i 2021 kan tage endnu et skridt mod en overskudsgrad (driftsresultat før særlige poster og PPA-afskrivninger, jf. graf på side 11) på 4% i 2022 som forudsat i strategien. Vi har stadig et stykke vej til dette mål, men vi kender vejen, og nu gælder det fortsat eksekvering.

**Morten Hansen, CEO**

**Martin Stig Solberg, CFO**

**Carsten Dilling, Bestyrelsesformand**



# Hoved og nøgletal

Beløb i mio. kr	2020	2019	2018	2017	2016
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	5.951	4.672	58	60	76
Bruttoresultat	435	250	12	15	16
Driftsresultat før særlige poster	87	12	6	9	10
Særlige poster	-35	-35	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	52	-23	6	9	10
Resultat af finansielle poster	-52	112	13	-1	-2
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	14	62	-	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	87	4	-	-	-
Årets resultat	101	66	-300	-40	-1
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver	1.647	1.937	207	462	509
Kortfristede aktiver	2.363	2.471	12	20	14
Aktiver i alt	4.010	4.408	219	482	523
Aktiekapital	156	156	84	84	84
Egenkapital	624	521	190	427	468
Langfristede forpligtelser	1.150	1.233	27	43	43
Kortfristede forpligtelser	2.235	2.653	1	12	12
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrøm fra driften	137	123	-17	3	7
Pengestrøm til investeringer, netto	159	-202	28	-	-
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-84	-134	-	-	-
Pengestrøm fra finansiering	-134	83	-	-	-
Pengestrøm i alt	161	5	11	3	7

Beløb i mio. kr	2020	2019	2018	2017	2016
<b>ØVRIGE INFORMATIONER</b>					
Ordreindgang	7.506	5.061	-	-	-
Ordrebeholdning, ultimo	8.150	6.595	-	-	-
Arbejdskapital	-125	-54	-	-	-
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-730	-991	-16	-30	-40
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	968	595	-	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.680	2.178	29	30	34
<b>NØGLETAL, %</b>					
Bruttomargin	7,3	5,4	20,7	25,0	21,1
Overskudsgrad før særlige poster	1,5	0,3	-	-	-
EBIT-margin	0,9	-0,5	10,3	15,0	13,2
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	15,7	19,4	-	-	-
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat	12,3	15,1	-	-	-
Egenkapitalforrentning (ROE)	18,0	17,4	-97,2	-8,9	-0,2
Soliditetsgrad	15,2	11,5	86,8	88,6	89,5
Soliditetsgrad inkl. ansvaligt lån	25,2	20,6	86,8	88,6	89,5
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL</b>					
Ultimo antal aktier, mio. stk.	7,8	7,8	4,2	4,2	4,2
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	12,9	8,8	-71,4	-9,5	-0,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	12,9	8,8	-71,4	-9,5	-0,1
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	1,7	8,2	-71,4	-9,5	-0,1
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	1,7	8,2	-71,4	-9,5	-0,1
Indre værdi pr. aktie, kr.	78,2	65,0	45,2	101,7	111,4
Markedsværdi i alt, mio. kr.	1.324	650	245	728	988

Bemærk at hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding koncernen for årene 2016-2018 er Højgaard Holding A/S, og tal for 2019 dækker perioden 5. april 2019 til 31. december 2019 for MT Højgaard Holding koncernen.

Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2016-2018 og IFRS 9 samt IFRS 15 for 2016-2017. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal", og fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 61.

Driftsresultat før særlige poster bliver anvendt, som et alternativt præstationsmål, for at vise et mere retvisende og sammenligneligt billede af koncernens ordinære driftsaktivitet. Tallet er renset for særlige poster, der ikke kan henføres til koncernens ordinære driftsaktivitet.

Driftsresultat før særlige poster og PPA-afskrivninger bliver anvendt, som et alternativt præstationsmål, for MT Højgaard Holding koncernen for at vise et mere retvisende billede af koncernens samlede ordinære driftsaktiviteter. Det anvendte præstationsmål er renset for særlige poster samt PPA-afskrivningerne, som er afskrivninger på merværdierne af købesumallokeringer.

# Beretning

## Koncernen levede op til de udmeldte forventninger til 2020 trods en mindre påvirkning fra Covid-19.

For andet år i træk blev driftsindtjeningen forbedret, og efter et stigende ordreindtag i året voksede ordrebeholdningen med 24% til 8,2 mia. kr. Der var særlig god efterspørgsel på bæredygtigt byggeri og renovering, renovering af almene boliger og institutioner, hvor koncernen står særlig stærkt samt projekter, der udbydes i nye samarbejds- og partnerskabsmodeller.

### VOKSENDE ORDREBOG

Koncernen vandt i 2020 nye ordrer og ekstraarbejder til en samlet værdi af 7,5 mia. kr. mod 6,3 mia. kr. i 2019. Efter en svag start i 1. kvartal var ordreindgangen inkl. ekstraarbejder stigende året igennem og toppede med 2,9 mia. kr. i 4. kvartal. De nye ordrer er et godt mix af større, mellemstore og mindre projekter med god bonitet inden for nybyggeri, renovering, anlæg og infrastruktur og med en god geografisk spredning.

Enemærke & Petersen, Ajos og MT Højgaard International havde tocifret vækst i orderbøgerne, og ordrebeholdningen steg også i MT Højgaard Danmark i forhold til 2019. Derimod faldt ordrebeholdningen i Scandi Byg.

Herudover vandt især MT Højgaard Danmark flere udbud af faseopdelte kontrakter eller rammeaftaler, som først indgår i ordreindgang og ordrebeholdning i takt med, at MT Højgaard Danmark kvalificerer sig til faserne i projekterne. De største af disse projekter er om- og nybyggeri af værksteder til DSB og et nyt vandkulturhus i København.

Den gode ordreindgang afspejler dels, at forretningsenhederne arbejder systematisk med at styrke tilbudsgivningen og særligt har fokus på rammeaftaler, strategiske partnerskaber og nye samarbejdsformer. Dels er konkurrencekraften ved at blive forbedret i de forretningsenheder, der har været udfordret af for høje omkostninger.

Beløb i mio. kr	4K20	4K19	2020	2019*
Ordrebeholdning primo	6.786	6.188	6.595	6.534
Ordreindgang og ekstraarbejde i perioden	2.937	2.011	7.506	6.267
Produktion i perioden	1.573	1.604	5.951	6.206
Ordrebeholdning ultimo	8.150	6.595	8.150	6.595

\* Tallene er justeret for frasalg af Lindpro og vises for MT Højgaard-koncernen.

Ultimo året var den samlede ordrebeholdning steget til 8,2 mia. kr. mod 6,6 mia. kr. året før.

En række projekter i ordrebogen rækker flere år frem og lægger dermed en solid bund under forretningen fremadrettet, hvilket er med til at skabe øget stabilitet og mulighed for at udnytte kapaciteten bedre.

Den potentielle værdi af vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer, var ved årets udgang i niveauet 2,5 mia. kr.

### REDUCERET RISIKO

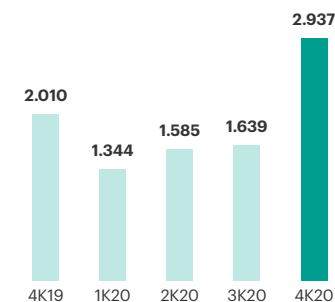
Koncernen forligede og lukkede i 2020 flere større tvistsager, herunder en sag anlagt ved international voldgift. Der er fortsat fokus på at forlige verserende sager og så vidt muligt undgå nye tvistsager.

Udskiftningen af MgO-vindplader i byggerier fra 2013-14 fortsatte ifølge de planer, der blev lagt i 2018, hvor en voldgiftskendelse uventet ændrede retspraksis på området. Udskiftningerne ventes fortsat at være afsluttet i 2022 inden for de oprindelige hensættelser.

Risikoen på igangværende projekter blev reduceret i takt med, at især MT Højgaard Danmark afsluttede og afleverede ældre projekter, som bidrager med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen. MT Højgaard Danmark afsluttede bl.a. en stor entrepris for Banedanmark på nedrivning, renovering og opførelse af nye broer. Entreprisen blev indledt i 2017, og alle broer blev udført og afleveret til aftalt tid.

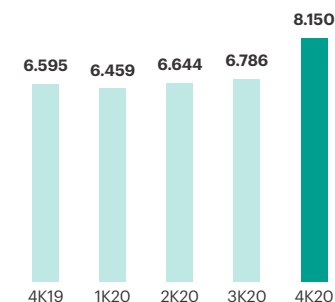
### ORDREINDGANG INKL. EKSTRAARBEJDE

Mio. kr.



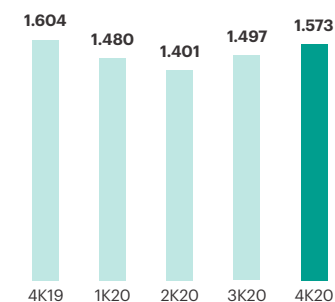
### ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



### OMSÆTNING

Mio. kr.



## EFFEKTER AF COVID-19

Forventningerne til året blev indfriet på trods af moderate effekter af Covid-19-pandemien, som især påvirkede de internationale aktiviteter. MT Højgaard International kunne gennemføre hovedparten af sine igangværende projekter som planlagt, men oplevede en vis opbremsning i ordreindtaget i Maldiverne, hvor Covid-19-restriktioner afholdt private investorer fra at indgå nye kontrakter. Også i Portugal og i de områder af Afrika, hvor koncernen er aktiv via det fællesledede selskab Seth, var aktiviteten afdæmpet som følge af Covid-19.

I de danske forretningsenheder var effekten af Covid-19 begrænset til enkelte forsinkelser og udskydelser af projekter, som især ramte Ajos. Desuden blev der på flere af koncernens byggepladser indført ekstra forholdsregler for at beskytte medarbejderne og hindre smitten i at sprede sig. Takket være medarbejdernes

omstillingsparathed og generel velvilje blandt bygherrer og partnere lykkedes det hurtigt at finde løsninger, som minimerede forstyrrelser på byggepladserne.

Den regionale nedlukning i syv nordjyske kommuner i november påvirkede kortvarigt produktionen i Scandi Byg, som ligger i en af de berørte kommuner. Det lykkedes i samarbejde med bygherrer og samarbejdspartnere stort set at opretholde aktiviteten på regionens byggepladser, blandt andet ved at udstationere medarbejdere, så de ikke skulle krydse kommunegrænser. Heller ikke under nedlukningerne i december var der større forstyrrelser på de danske byggepladser.

Fremadrettet medfører Covid-19 fortsat en vis usikkerhed om udviklingen inden for byggeri og anlæg. De væsentligste risici er nye restriktioner på aktiviteter og byggepladser ved forværring af smittetalene, forskydninger

af kontraherede projekter og forsinkelser på kontraktindgåelser, indtil de nye vacciner for alvor bringer pandemien under kontrol.

De markedsræssige usikkerheder som følge af Covid-19 blev i foråret 2020 reduceret ved nye politiske tiltag, herunder ophævelsen af det kommunale anlægsloft og "Grøn boligaftale 2020", der frigiver 30 mia. kr. i Landsbyggefonden til renovering og grøn omstilling i den almene sektor. Disse tiltag har stabiliseret efterspørgslen på opgaver fra offentlige kunder og den almene boligsektor. Usikkerheden er større for private projekter, som kan blive påvirket af svækkelsen af den globale økonomi pga. Covid-19, hvorimod der fortsat ses en god efterspørgsel fra institutionelle investorer.

MT Højgaard Holding koncernen har kun i meget begrænset omfang anvendt folketingets kompensationsordninger.

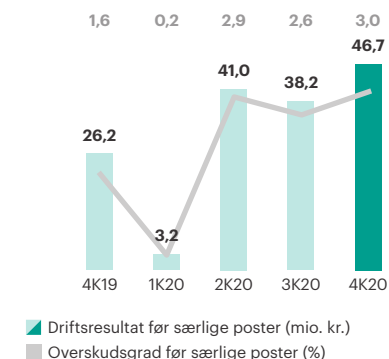
Beløb i mio. kr	2020			2019		
	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordrebeholdning	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordrebeholdning
MT Højgaard Danmark	2.551	-44,9	3.170	2.757	-25,6	2.986
Enemærke & Petersen	2.048	96,6	3.656	2.266	132,9	2.510
Scandi Byg	469	17,0	309	315	11,7	374
Ajos	248	18,2	260	282	23,0	221
MT Højgaard International	712	13,1	1.060	680	36,7	901
MT Højgaard Projektudvikling	224	12,1		348	18,2	
Øvrige (herunder eliminerings mm.)	-301	17,0	-305	-442	-108,2	-397
<b>MT Højgaard-koncernen</b>	<b>5.951</b>	<b>129,1</b>	<b>8.150</b>	<b>6.206</b>	<b>88,7</b>	<b>6.595</b>
<b>MT Højgaard Holding koncernen</b>	<b>5.951</b>	<b>86,9</b>	<b>8.150</b>	<b>4.672</b>	<b>12,4</b>	<b>6.595</b>

Note: Forretningsenhederne er beskrevet s. 19-31. Lindpro A/S er regnskabsmæssigt behandlet som ophørte aktiviteter.

\* MT Højgaard Holding koncernen for 2019 dækker perioden 4. april - 31. december 2019.

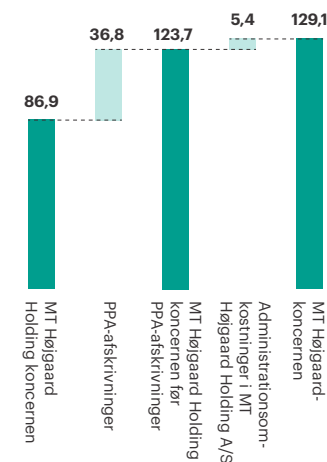
## DRIFTSRESULTAT (OG OVERSKUDS-GRAD) FØR SÆRLIGE POSTER I MT HØJGAARD-KONCERNEN

Mio. kr. og %



## DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER I 2020

for MT Højgaard Holding koncernen og MT Højgaard-koncernen



**OMSÆTNING**

Omsætningen i MT Højgaard-koncernen og MT Højgaard Holding koncernen er identiske i 2020, men var forskellige i 2019, hvor der ingen omsætning var i MT Højgaard Holding koncernen i 1. kvartal 2019, da fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S først blev gennemført 5. april 2019.

Alle sammenligningstal, på nær balance og pengestrømme, er justeret for salget af Lindpro A/S.

Koncernens omsætning blev 5.951 mio. kr. og levede op til forventningen om en omsætning i niveauet 5,9 mia. kr. Omsætningen var knap 4% lavere end i 2019. Faldet var ventet og skyldtes primært, at Enemærke & Petersens omsætning faldt med knap 10%, fordi et lavt ordreindtag året før påvirkede aktiviteten i 1. halvår 2020. I 2. halvår 2020 kom Enemærke & Petersen tilbage i vækstsporet drevet af høj ordreindgang.

Også MT Højgaard Danmark, MT Højgaard Projektudvikling og Ajos noterede sig for faldende omsætning på årsbasis, i Ajos' tilfælde efter en vis negativ effekt af forårets Covid-19-nedlukning og frasalg af hejs aktiviteterne. Modsat havde både Scandi Byg og MT Højgaard International vækst i omsætningen.

**RESULTATER**

Resultaterne i MT Højgaard-koncernen og MT Højgaard Holding koncernen er forskellige pga. moderselskabets administrationsomkostninger og PPA-afskrivninger fra fusionen mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S. Se figuren på side 11 nederst.

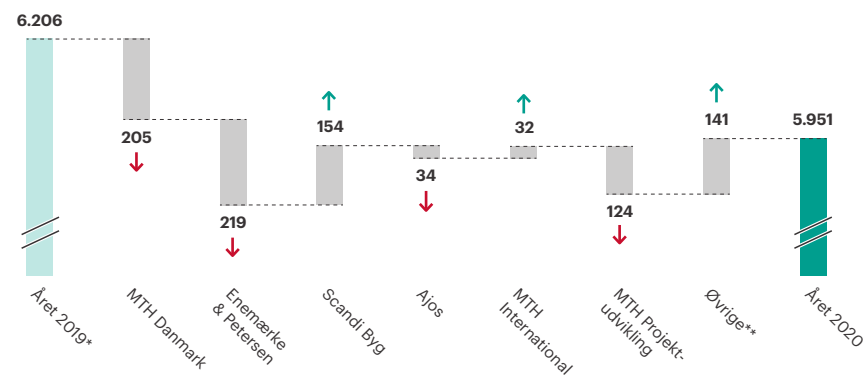
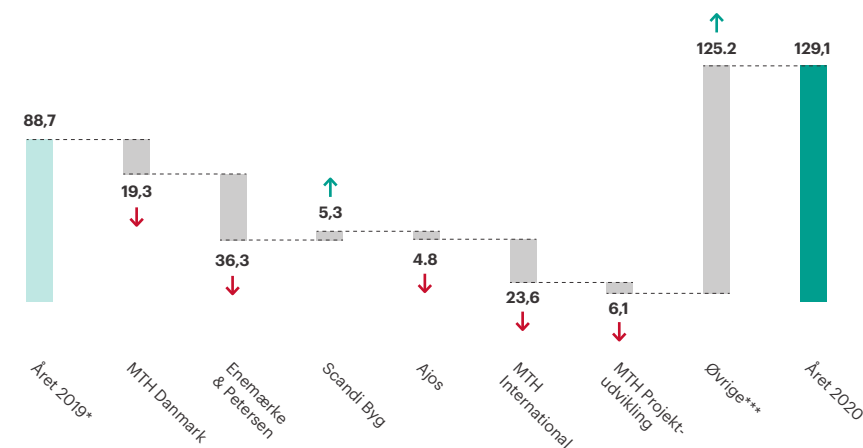
MT Højgaard-koncernen øgede driftsresultatet før særlige poster til 129 mio. kr., hvilket var på niveau med forventningen om et driftsresultat på 125 mio. kr. før særlige poster mod 89 mio. kr. i 2019. Overskudsgraden før særlige poster steg dermed fra 1,4% til 2,2%. Efter et 1. kvartal, hvor indtjeningen som ventet var lidt svagere, lå overskudsgraden i de tre følgende kvartaler stabilt over 2,5%.

Fremgangen skyldtes især højere bruttomargin og lavere kapacitetsomkostninger. Omkostningerne til centrale stabe og støttefunktioner blev nedbragt markant efter besparelser, og derudover blev centrale stabs- og støttefunktioner flyttet ud til forretningsenhederne, så de kunne være tæt på produktionen. Se figuren på denne side.

Nedskrivninger på projekter belastede driftsresultatet med netto -90 mio. kr. mod -35 mio. kr. året før. En stor del af nedskrivningerne skete på ældre projekter med høj færdiggørelsesgrad.

Bortset fra MT Højgaard Danmark havde alle forretningsenheder overskud på driften. Trods moderat lavere lønsomhed opnåede Ajos, MT Højgaard Projektudvikling og Enemærke & Petersen overskudsgrader på mere end 4,5% før særlige poster, mens Scandi Byg øgede sin overskudsgrad til 3,6%. MT Højgaard Internationals overskudsgrad faldt til 1,8%.

I MT Højgaard Holding koncernen blev driftsresultatet før særlige poster 87 mio. kr. mod 12 mio. kr. året før, og 124 mio. kr. før særlige poster og PPA-afskrivninger. Forventningerne til året var et resultat før særlige poster i niveauet 85 mio. kr.

**UDVIKLING I OMSÆTNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN****UDVIKLING I DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN**

\* MT Højgaard-koncernen ekskl. Lindpro

\*\* Øvrige: Elimineringer

\*\*\* Øvrige: Fælles stabe mm.

Særlige poster var med 35 mio. kr. på niveau med året før og vedrørte godtgørelser til fratrådte medarbejdere og ledere samt nedskrivning af et leasingaktiv. Leasingaktivet er hovedsædet i Søborg, hvor to af fire etager er ledige efter tilpasninger af både centrale stabsfunktioner og MT Højgaard Danmark. Der arbejdes på udlejning af arealerne.

I MT Højgaard Holding koncernen blev resultatet efter skat af fortsættende aktiviteter 14 mio. kr. mod 62 mio. kr. i 2019. Faldet skyldes primært, at MT Højgaard Holding i 2019 havde betydelige finansielle indtægter, fordi værdien af aktierne i MT Højgaard A/S blev opskrevet til skønnet dagsværdi ved fusionen mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S.

Resultatet af ophørte aktiviteter i MT Højgaard Holding koncernen i 2020 var 87 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2019. Resultatet bestod af salgspriisen for Lindpro A/S fratrukket nettoaktiver fra Lindpro A/S og nedskrivninger ved salget, bl.a. på varemærket - se specifikation i note 32. Nettoresultatet i MT Højgaard Holding koncernen blev dermed 101 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2019.

### Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller, at årets resultat på 101 mio. kr. i MT Højgaard Holding koncernen overføres til egenkapitalen.

### PROJEKTPORTEFØLJE OG IND TJENINGSKRAV

Diagrammet på denne side viser, hvordan koncernens igangværende opgaver med en kontraktsum over 50 mio. kr. lever op til koncernens indtjeningskrav. Projekterne er placeret i forhold til krav til overskudsgraden

og bør som udgangspunkt ligge tæt på midteraksen og gerne til højre for midten. Dog vil mindre udsving i negativ retning kunne forekomme og være acceptable, mens de få store tabsgivende sager skal elimineres.

I forhold til 2019 er der 8 flere projekter med en omsætning over 50 mio. kr. i 2020, og af disse projekter er der en højere andel, som lever op til ledelsens krav til overskudsgraden.

### BALANCE I MT HØJGAARD HOLDING KONCERNEN

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt leasingaktiver udgjorde ultimo året 1.368 mio. kr. mod 1.618 mio. kr. ultimo 2019. Faldet skyldes primært nedskrivning af IT-aktiver og varemærker ved salget af Lindpro A/S samt ordinære afskrivninger.

Varebeholdninger beløb sig til 548 mio. kr. mod 466 mio. kr. ved udgangen af 2019. Grunde og byggeri i eget regi til videresalg udgjorde 515 mio. kr. sammenlignet med 429 mio. kr. i 2019.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.389 mio. kr. mod 1.418 mio. kr. ultimo 2019. Igangværende entreprisekontrakter var netto en passivpost på 476 mio. kr. mod en passivpost på 345 mio. kr. ultimo 2019. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser beløb sig til 709 mio. kr. sammenholdt med 859 mio. kr. ultimo 2019.

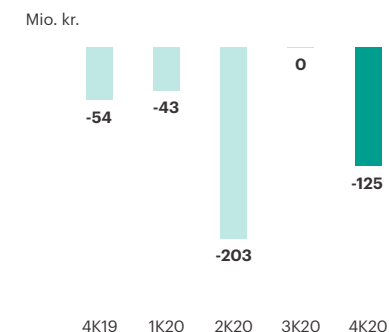
Samlet udgjorde arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg -125 mio. kr. mod -54 mio. kr. ultimo 2019. Ændringen var positivt påvirket af forlængede frister for betaling af A-skat og AM-bidrag for i alt ca. 100 mio. kr., som først afregnes i 2021.

Egenkapitalen var 624 mio. kr. mod 521 mio. kr. ultimo 2019, og soliditetsgraden steg til 15% mod 11% i 2019. Medregnet et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond steg soliditetsgraden fra 21% til 25% ultimo 2020.

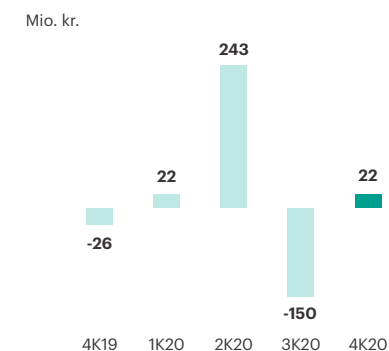
### PENGESTRØMME I MT HØJGAARD HOLDING KONCERNEN

Pengestrømmene fra driftsaktiviteten udgjorde 137 mio. kr. mod 123 mio. kr. i 2019, der dog ikke er sammenligneligt, da fusionen til MT Højgaard Holding først blev gennemført 5. april 2019. Pengestrømmene fra driften blev negativt påvirket af MgO hensættelser anvendt i 2020 på ca. 115 mio. kr. og positivt påvirket af forlængede betalingsfrister for afregning af A-skat og AM-bidrag for i alt ca. 100 mio. kr. som følge af Covid-19.

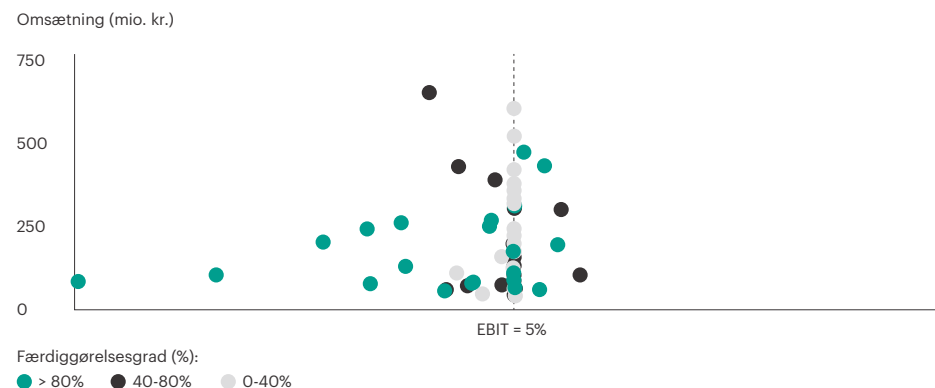
### ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



### PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



### IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING >50 MIO. KR.



Pengestrømmene til investeringer blev 159 mio. kr. mod -202 mio. kr. i 2019. Udviklingen var først og fremmest påvirket af salget af Lindpro A/S, der bidrog med 211 mio. kr. netto, og i mindre grad af købet af den grønlandske sikringsvirksomhed MATU og øvrige materielle aktiver.

Pengestrømmene fra finansiering blev -134 mio. kr. mod 83 mio. kr. i 2019. Afvigelsen skyldes primært kapitalindsud via ansvarlig lånekapital fra Knud Højgaards Fond i 2019.

MT Højgaard Holdings samlede kapitalberedskab udgjorde ved årets udgang 715 mio. kr. mod 594 mio. kr. ultimo 2019. Beredskabet anses med det nuværende aktivitetsniveau som tilfredsstillende. I beredskabet indgår et ansvarligt lån på 250 mio. kr., som Knud Højgaards Fond tidligere har ydet for at understøtte forpligtelser i MgO-vindpladesagerne. Der er fortsat ikke trukket på det ansvarlige lån.

#### RESULTATER I 4. KVARTAL

4. kvartal blev som ventet årets bedste med et pænt aktivitetsniveau og stigende indtjening. Omsætningen blev 1.573 mio. kr. – et fald på 2% fra samme periode i 2019. Driftsresultatet før særlige poster blev forbedret til 36 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 4. kvartal 2019, svarende til en forbedring af overskudsgraden før særlige poster fra 0,9% til 2,3% i MT Højgaard Holding koncernen.

Fremgangen skyldes især højere bruttomargin og lavere administrationsomkostninger. For beskrivelsen af de enkelte forretningsenheders omsætning og resultater henvises til side 20-31.

#### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

MT Højgaard International indgik i februar 2021 aftale om at købe 80% af aktierne i den færøske virksomhed RTS Contractors. Betinget af konkurrencemyndighedernes accept vil købet give adgang til stærke jord- og anlægskompetencer på Færøerne og i Grønland, inkl. sprængninger under arktiske forhold.

Enemærke & Petersen indgik i februar 2021 aftale om at købe den danske entreprenør- og tømrervirksomhed Raunstrup for 73 mio. kr. Opkøbet vil især styrke Enemærke & Petersen i Øst- og Midtjylland samt på Fyn, og købet vil også udbygge Enemærke & Petersens aktiviteter inden for bygningservice væsentligt. Købet er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Enemærke & Petersen indgik også i februar et flerårigt strategisk partnerskab med det fynske boligselskab Civica om opgaver med en anslået samlet værdi på 3 mia. kr. Opgaverne løses i samarbejde med partnere.

I øvrigt er der ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som ændrer væsentligt ved vurderingen af selskabets finansielle stilling.

## SAMARBEJDE



Godt samarbejde mellem medarbejderne og med kunder og samarbejdspartnere på projekterne er afgørende for, at MT Højgaard Holding koncernen kan skabe langsigtet værdi. Derfor er tidlig involvering i store projekter samt nye byggepartnerskaber og andre samarbejdsformer i fokus i koncernen.



# Forventninger

# Forventninger for 2021

## ÆNDRING AF PRINCIPPER FOR GUIDANCE

I 2021 offentliggør MT Højgaard Holding forventninger for hele MT Højgaard Holding koncernen ekskl. PPA-afskrivninger. Det vil sige ét samlet resultat for hele koncernen, inkl. moderselskabet MT Højgaard Holding og de seks operationelle enheder. Tidligere offentliggjorde MT Højgaard Holding forventningerne til MT Højgaard-koncernen, dvs. ekskl. Moderselskabet MT Højgaard Holding.

Ændringen skal sikre enkelthed og større transparens samt afspejle den nye koncernstruktur, hvor selskabet MT Højgaard A/S med virkning fra 1. januar 2021 er opdelt i de tre selvstændige selskaber MT Højgaard Danmark, MT Højgaard International og MT Højgaard Projektudvikling. Da Enemærke & Petersen, Scandi Byg og Ajos allerede var selvstændige selskaber, er alle seks forretningsenheder nu samlet under MT Højgaard Holding og udskilt i selvstændige selskaber med egne ledelser, individuelle strategier og selvstændigt ansvar for resultatopgørelse og balance.

Både MT Højgaard Holding koncernen og MT Højgaard-koncernen levede i 2020 op til de udmeldte forventninger med driftsresultater (EBIT) før særlige poster på henholdsvis 87 mio. kr. og 129 mio. kr. ved en identisk omsætning på 6,0 mia. kr. Forskellen i driftsresultaterne skyldes PPA-afskrivninger (afskrivninger på merværdierne på købesumallokeringer) samt administrationsomkostninger i MT Højgaard Holding A/S, jf. grafen på side 11.

### OMSÆTNING

~6,8 mia. kr.

Forventet 2021  6,8 mia. kr.

Realiseret 2020  6,0 mia. kr.

### DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER OG PPA-AFSKRIVNINGER

~160 mio. kr.

Forventet 2021  160 mio. kr.

Realiseret 2020  124 mio. kr.

### DE TRE SØSKENDE

I Nuuk vil der med al sandsynlighed ske en betydelig befolkningstilvækst i de kommende år. MT Højgaard International er i gang med at udføre boligprojekter i byen, og går efter at tilføje flere til ordrebøgerne. Her er det projektet De Tre Søskende.





Forventningerne til driftsresultatet vil fremover blive præsenteret før særlige poster og PPA-afskrivninger for at sikre sammenhæng til målsætningerne for 2022.

### TOCIFRET VÆKST I OMSÆTNING OG INDTJENING

MT Højgaard Holding koncernen forventer i 2021 tocifret vækst i både omsætning og driftsresultat.

Omsætningen ventes at stige til 6,8 mia. kr. (efter tilkøb af Raunstup og RTS Contractors) fra 6,0 mia. kr. i 2020, hvilket vil svare til en vækst på 13%. Den forventede vækst understøttes af en solid ordrebeholdning og en lovende pipeline inkl. flere store rammeaftaler.

Driftsresultatet før særlige poster og PPA-afskrivninger ventes at stige til 160 mio. kr. (efter tilkøb i februar måned) fra 124 mio. kr. i 2020, svarende til en fremgang på 29%. Forbedringen ventes realiseret gradvist med størst fremgang i andet halvår drevet af en højere topline med bedre kapacitetsudnyttelse og bruttomargin samt lavere omkostninger til centrale stabe og støttefunktioner. Lønsomheden ventes fortsat at være belastet af den igangværende turnaround og lav kapacitetsudnyttelse i MT Højgaard Danmark i første halvår samt høje faste omkostninger.

På tværs af koncernen er der fortsat fokus på vigtigheden af positive pengestrømme på alle projekter.

### VIGTIGSTE ANTAGELSER

Hovedprioriteten i 2021 bliver at fortsætte linjen fra Bæredygtig'22 strategien, med dels at fortsætte de nødvendige forbedringer af indtjeningen, som er sket i 2019 og 2020, og dels at skabe grundlaget for yderligere forbedringer af lønsomheden i de kommende år. De vigtigste forudsætninger, der ligger til grund for forventningerne til 2021, er:

- Primo januar 2021 var cirka 78% af den forventede omsætning på entrepriser i året kontraheret. Der kan opstå forskydninger i opstart af projekter eller forsinkelser på kontraktindgåelser som følge af Covid-19, men disse forskydninger og forsinkelser antages at være begrænsede.
- Der ventes god efterspørgsel fra offentlige kunder og den almene sektor, specielt inden for renovering og grøn omstilling af almene boliger efter "Grøn boligaftale 2020" og frigivelsen af midler fra Landsbyggefonden.
- Efterspørgslen fra private bygherrer ventes fortsat at være påvirket af svækkelsen af den globale økonomi pga. Covid-19.
- På tværs af kundetyper ventes fortsat fremgang for bæredygtigt byggeri og projekter, der udvikles i nye samarbejdsformer med betydelig inddragelse af entreprenører.

### MÅLENE FOR 2022

Med afsæt i strategien Bæredygtig'22 er det målet at løfte driftsresultatet og opnå en overskudsgrad på 4% før særlige poster og PPA-afskrivninger i 2022. Realiseringen af målet kræver fortsat forbedring af koncernens lønsomhed gennem succesfulde resultater af de mange tiltag i MT Højgaard Danmark og fortsat optimering af den underliggende infrastruktur. Overskudsgraden i 2021 ventes til sammenligning at blive 2,4% før særlige poster og PPA-afskrivninger.

### BEMÆRKNING

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder økonomiske forventninger til 2021, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.



## BÆREDYGTIGHED



I bygge- og anlægsbranchen er bæredygtighed blevet en central konkurrenceparameter med stadig klarere krav til energi- og ressourceforbrug samt certificeringer mv. MT Højgaard Holding koncernen investerer i at fastholde en styrkeposition på området, så forretningsenhederne skaber værdi for kunder og samfund.

<

### GAARDHAVERNE

Scandi Byg har opført Gaardhaverne på i alt 52 Svanemærkede ejerboliger beliggende på Skjeborg Allé, Høje Taastrup for MT Højgaard Projektudvikling. Gaardhaverne skulle oprindeligt bestå af 38 ejerboliger, men grundet popularitet hos bygherre og boligkøberer blev Gaardhaverne udvidet med yderligere 14 række-huse, som blev afleveret i december 2020.



**Enemærke &  
Petersen a/s**

Landsdækkende  
entreprenør inden for  
nybyg og renovering

Læs mere på side 22 >

**ajos**

Udlejning af materiel og  
etablering af midlertidigt  
byggeri og byggepladser

Læs mere på side 26 >

**MTHøjgaard**  
Projektudvikling

Udvikling og realisering  
af bæredygtigt byggeri  
og OPP

Læs mere på side 30 >



**MT HØJGAARD HOLDING**

**MTHøjgaard**  
Danmark

Stor entreprenør inden  
for byggeri, anlæg  
og infrastruktur

Læs mere på side 20 >

**scandibyg**  
TÆNK I NYE RAMMER

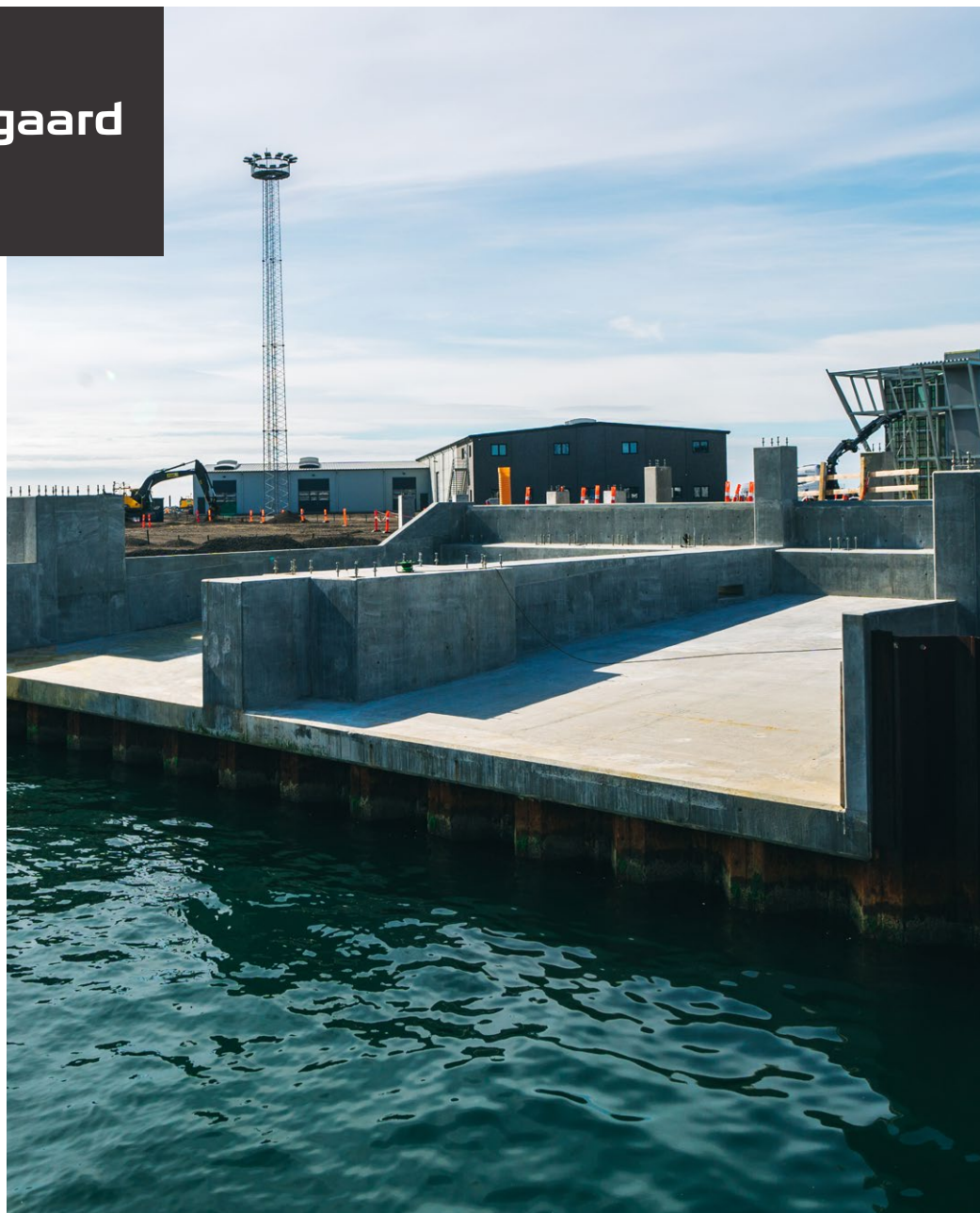
Markedsleder inden for  
bæredygtigt, certificeret  
modulbyggeri i træ

Læs mere på side 24 >

**MTHøjgaard**  
International

International entreprenør med  
fokus på Grønland, Færøerne og  
øvrige udvalgte markeder

Læs mere på side 28 >



# Året i tal

## OMSÆTNING

2.551 mio. kr.

## ORDREINDGANG

2.735 mio. kr.

## ORDREBEHOLDNING

3.170 mio. kr.

## DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

-45 mio. kr.

## OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

-1,8 %

>

### MOLSLINJENS FÆRGETERMINAL

I 2020 færdiggjorde MT Højgaard Danmark deres arbejder på MOLSLINJENS færgeterminal i Aarhus. Færgeterminalen er en af de største danske opgaver inden for vandbygning i nyere tid.

## AKTIVITETER

MT Højgaard Danmark udfører entreprenørprojekter inden for byggeri, anlæg og infrastruktur i hele Danmark. Forretningsenheden bygger på mere end 100 års erfaring inden for nybyg og renovering af boliger, sygehuse, uddannelsesinstitutioner, erhvervsbyggerier, anlægsprojekter, veje, broer og hele byrum.

## ØKONOMISK UDVIKLING

Oprydningen i MT Højgaard Danmark med ny ledelse, ny organisering, opsigelse af medarbejdere, ny strategi og nedskrivninger på gamle sager har sat spor i både omsætning og indtjening i 2020.

Omsætningen for året blev på 2.551 mio. kr. mod 2.757 mio. kr. året før. Driftsresultatet før særlige poster blev -45 mio. kr. mod -26 mio. kr. i 2019. Faldet i indtjeningen skyldes dels den lavere omsætning, nedskrivninger på igangværende projekter som følge af et mere konservativt syn på større anlægs- og byggeprojekter samt øgede omkostninger i forbindelse med lukning af tvistsager.

Oprydning og optimering satte også sit præg på 4. kvartal, hvor omsætningen nåede 626 mio. kr. mod 697 mio. kr. i 2019. Driftsresultatet i kvartalet blev -39 mio. kr. mod 5 mio. kr. sidste år.

I 4. kvartal begyndte MT Højgaard Danmark dog også så småt at se positive resultater af

den igangsatte optimeringsproces. Fokus på konkurrencedygtighed og tilbudsgivning påvirkede således ordreindgangen positivt.

I 4. kvartal lå ordreindgangen på 1.316 mio. kr. mod 1.055 i samme kvartal sidste år, med en samlet stigning i ordreindgangen på 3%, der også afspejles i ordrebeholdningen på 3.170 mio. kr. ved udgangen af året.

Særlige poster i 2020 udgjorde -11 mio. kr., der primært vedrører opsigelse af ca. 50 medarbejdere.

Covid-19 påvirkede kun produktionen på byggepladsen i begrænset omfang, og afviklingen af MgO-projekter forløber fortsat efter planen.

## SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

I 4. kvartal har MT Højgaard Danmark fortsat investeret i tilbudsgivning med særligt fokus på rammeaftaler, strategiske partnerskaber og nye samarbejdsformer.

Indsatsen bar frugt i oktober, da DSB valgte MT Højgaard Danmark som samarbejdspartner på et stort, faseopdelt projekt vedrørende grønne værksteder for de nye eltoget. De længerevarende kontrakter i de faseopdelte projekter er med til at skabe stabilitet i forretningen og optimere produktionsapparatet.

Som en del af den nye strategi og den nye organisationsstruktur arbejder MT Højgaard Danmark målrettet med at forbedre det tværorganisatoriske samarbejde, styrke faglig udvikling og projektledelse samt sikre fastholdelse af kompetencer.

MT Højgaard Danmark fokuserer ligeledes på bæredygtighed og arbejder på koncepter for bæredygtige byggepladser og projekter. I 2020 opførte MT Højgaard Danmark boligbebyggelsen Magdaleneparken i Vedbæk, der er DGNB Sølv certificeret. Opgaven blev udført for MT Højgaard Projektudvikling.

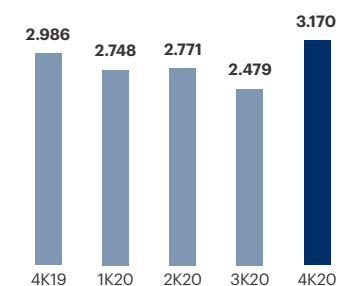
MT Højgaard Danmark kigger ind i en stærk pipeline af kommende projektmuligheder. Fokus på tilbudsgivning i de foregående kvartaler og ind i det nye år kombineret med et generelt positivt marked med flere, større udbud af offentlige projekter samt renoveringsopgaver skaber positive forventninger til en stigende ordreindgang i 2021. Den lavere ordreindgang i de første kvartaler i 2020 samt den fortsatte oprydning må dog forventes at påvirke omsætning og indtjening i det kommende år.

## STØRRE PROJEKTER KONTRAHERET I 2020

- Viking Link, ny omformerstation i Vejen
- Kontorbygning for PFA, København
- SIMAC, nyt uddannelsescenter i Svendborg
- Vandkulturhus på Papirøen (faseopdelt)
- Gellerup Sports- og Kulturcampus, Aarhus
- Boliger på Flintholm, Frederiksberg
- Enghaven Risskov, boliger i Aarhus
- Codan Medical, erhvervsbyggeri i Køge
- Lindebo Afd. 14, renovering i Frederikshavn
- Nye grønne værksteder for DSB (faseopdelt)

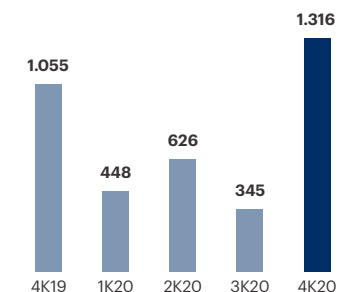
## ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



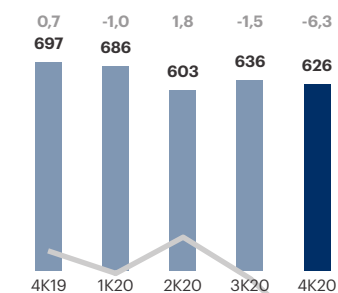
## ORDREINDGANG

Mio. kr.



## OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)

■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

Beløb i mio. kr	4K20	4K19	2020	2019
Omsætning	626	697	2.551	2.757
Driftsresultat før særlige poster	-39	5	-45	-26
Ordrebeholdning ultimo			3.170	2.986
Ordreindgang og ekstra arbejde i perioden	1.316	1.055	2.735	2.652

# Året i tal

## OMSÆTNING

2.048 mio. kr.

## ORDREINDGANG

3.194 mio. kr.

## ORDREBEHOLDNING

3.656 mio. kr.

## DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

97 mio. kr.

## OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

4,7 %



Enemærke &  
Petersen a/s



<

### BOLIGKORSØR

Enemærke & Petersen har i september 2020 afsluttet renoveringen af BoligKorsørs afdeling 21. Projektet bestod af nedrivningsarbejder af eksisterende boliger, og Enemærke & Petersen har blandt andet fjernet en blok samt opført 14 nye almene rækkehuse på den nedrevne bloks sokkel.

## AKTIVITETER

Enemærke & Petersen er en landsdækkende entreprenørvirksomhed med 46 års erfaring som hoved- og totalentreprenør. Enemærke & Petersen er markedsledende inden for strategiske partnerskaber og renovering af almene boligbyggerier. Blandt virksomhedens øvrige opgaver er renovering af skoler, erhverv, daginstitutioner og andels- og ejerforeninger samt nybyggeri af blandt andet boliger, skoler, institutioner og kontorer.

## ØKONOMISK UDVIKLING

Enemærke & Petersen fortsatte den solide fremgang i 4. kvartal og indhentede hermed det meste af omsætningsdykket fra første halvdel af 2020.

Den samlede omsætning for 2020 udgjorde 2.048 mio. kr. mod 2.266 mio. kr. i 2019, mens det samlede driftsresultat for 2020 endte på 97 mio. kr. mod 133 mio. kr. i 2019. Både omsætning og resultat er påvirket af den manglende ordreindgang i 1. halvår 2019 og deraf lavere udnyttelse af kapaciteten.

Omsætningen i 4. kvartal blev 560 mio. kr. mod 503 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldtes primært den gode ordretilgang i andet halvår 2019. Driftsresultatet i 4. kvartal blev 35 mio. mod 20 mio. kr. samme kvartal sidste år som følge

af den højere omsætning og dermed bedre kapacitetsudnyttelse.

Covid-19 har ikke haft en resultatmæssig påvirkning i 2020, men det er stadig usikkert, hvilken påvirkning Covid-19 kan få på længere sigt.

Afviklingen af MgO-projekter forløber fortsat efter planen.

## SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Flere, frivillige midler til offentlige renoveringsprojekter samt nye samarbejds- og partnerskabsmodeller skaber stigende aktivitet inden for renovering af boliger og institutioner.

I 4. kvartal udmøntede partnerskabet ByK med TRUST med Københavns Kommune og &os Byggepartnerskabet med KAB sig i flere renoveringsopgaver på henholdsvis skoler og almene boliger i Hovedstadsområdet.

Enemærke & Petersen befæstede sin position inden for bygningsrenovering i november, da firmaet vandt 'Renover Prisen 2020' for renoveringen af Det Kgl. Bibliotek i Aarhus.

Enemærke & Petersens nye kontor på Fyn er kommet godt fra start og understøtter blandt andet to store renoveringsopgaver, der udføres for Fyns Almennyttige Boligselskab (Højstrupparken) og for Civica (Åhaven).

Enemærke & Petersen er kendt som branchens sociale entreprenør og har også i 2020 gjort en indsats på dette område. Firmaets erfaring med at få udsatte unge i job har bidraget til udformningen af de nye DGNB-kriterier med mål om, at flere udsatte unge kommer i job på fremtidens bæredygtige byggerier. På de interne linjer afprøver Enemærke & Petersen en murerrobot, BrickBot, der skal gøre det nemmere at lægge sten og mørtel og dermed forebygge nedslidning.

## ORDREINDGANG

Ordreindgangen i 2020 endte på 3.194 mio. kr. mod 2.266 mio. kr. i 2019. I 4. kvartal nåede ordretilgangen knap 1.065 mio. kr. mod 902 mio. kr. sidste år. Ordrebeholdningen udgjorde ved udgangen af 2020 3.656 mio. kr. mod 2.510 mio. kr. i 2019.

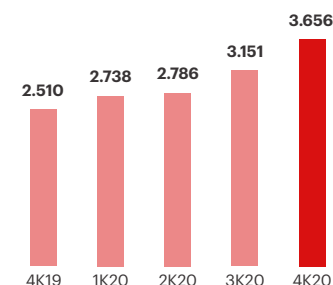
Med forbehold for eventuelle Covid-19 udskydelser af projekter vil den voksende ordrebeholdning samt et lovende marked for renovering og nybyg føre til stigende aktivitet i 2021 og ind i 2022.

## STØRRE PROJEKTER KONTRAHERET I 2020

- Renovering af Postparken etape 2 og 3, Tårnby
- Renovering af Nøjsomheden boliger, Helsingør
- Nybyg af skolen i Sydhavn
- Nybyg af ældreboliger Ydungaard, Værløse
- Nybyg af lejligheder Køge Kyst
- Renovering af 587 almene boliger i Højstrupparken, Odense,
- Renovering af Kildevældskole, Østerbro
- Nedrivning og opførelse af boliger i Åhaven, Civica, Odense
- Renovering af Bellahøj for KAB. En del af boligblokkene på Bellahøj

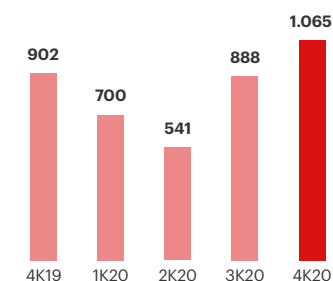
## ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



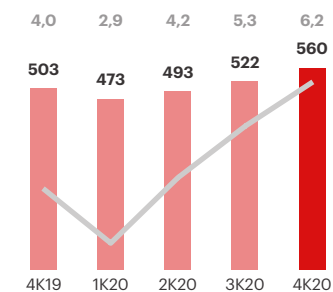
## ORDREINDGANG

Mio. kr.



## OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)

■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

Beløb i mio. kr	4K20	4K19	2020	2019
Omsætning	560	503	2.048	2.266
Driftsresultat før særlige poster	35	20	97	133
Ordrebeholdning ultimo			3.656	2.510
Ordreindgang og ekstra arbejde i perioden	1.065	902	3.194	2.266

The logo for Scandi Byg, featuring the company name in a white, sans-serif font on a dark rectangular background.

&gt;

**GARTNERGÅRDEN**

Som delegeret bygherre opfører Scandi Byg Gartnergården i Høje Taastrup i samarbejde med Boligselskabet AKB og KAB. Gartnergården bliver landets første ældreboliger med Svanemærket.

# Året i tal

OMSÆTNING

469 mio. kr.

ORDREINDGANG

404 mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

309 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

17 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

3,6 %



## AKTIVITETER

Scandi Byg er markedsleder inden for industrielt fremstillede modulbyggerier til Svanemærkede boliger, kontorer, institutioner og sundhedsfaciliteter samt modulbyggede mandsskabsskure og bolig-, institutions- og kontorpavilloner. Scandi Bygs ekspertise bygger på mere end 40 års produktudvikling.

## ØKONOMISK UDVIKLING

I 2020 har Scandi Byg fortsat den positive udvikling igangsat i 2019.

Omsætningen i 2020 udgjorde 469 mio. kr. mod 315 mio. kr. året før. Driftsresultatet for samme periode blev 17 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2019 som følge af den højere omsætning.

Den positive udvikling sås også i 4. kvartal, hvor omsætningen blev 123 mio. kr. mod 81 mio. kr. i 2019. Driftsresultatet for 4. kvartal var 1 mio. kr. mod 0 mio. kr. året før.

Resultatet har i mindre grad været påvirket af Covid-19 med lidt højere sygefravær i 1. kvartal samt effekten af nedlukningen af syv kommuner i Nordjylland i to uger i november. På længere sigt er der stadig usikkerhed, idet flere sager, der skal kontraheres i de kommende måneder, kan blive forsinket eller udskudt på grund af Covid-19.

Afviklingen af MgO-projekter forløber fortsat efter planen.

## SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Scandi Byg indgik i 2020 en samarbejdsaftale med PensionDanmark om at udbrede bæredygtigt og klimavenligt modulbyggeri i træ, bl.a. til familieboliger og studieboliger. Aftalen har udmøntet sig i en række projekter, blandt andet 479 studie- og familieboliger i Lyngby, som opføres i samarbejde med Boligfonden DTU og certificeres med både Svanemærket og DGNB Guld.

Seneste byggeri inden for samarbejdsaftalen med PensionDanmark er udvikling og opførelse af 300 nye studieboliger i Ballerup, også med Boligfonden DTU som partner.

Flere interessante byggerier inden for rammerne af samarbejdsaftalen er under planlægning og forventes realiseret i 2021.

Herudover har Scandi Byg i løbet af 2020 færdiggjort og afleveret flere boligbyggerier. Det drejer sig om studieboliger på DSB's tidligere godsbaneearealer i København for CPH Village, Almene boliger for KAB/3B på Amager (Store Solvænge), Gårdhaverne etape 3 i Høje Taastrup for MT Højgaard Projektudvikling samt seniorboligerne Gartnergården i

Høje Taastrup ligeledes for KAB. Alle byggerier er Svanemærkede.

Scandi Byg arbejder løbende på at styrke profilen inden for bæredygtigt byggeri. Beregninger lavet i 2020 viser, at Scandi Bygs CO<sub>2</sub> aftryk er 5,4 kg CO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>/år mod klimapartnerens anbefaling på 8,5 kg CO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>/år. Scandi Byg har et mål om at bringe aftrykket ned til det halve, dvs. 4,25 kg CO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>/år.

Scandi Bygs nye adm. direktør tiltrådte den 1. november 2020 og har til opgave at videreføre Scandi Bygs vækststrategi på et marked, hvor efterspørgslen efter bæredygtigt modulbyggeri er stigende.

## ORDREINDGANG

Ordreindgangen for året var 404 mio. kr. mod 519 mio. kr. i samme periode sidste år. Ordrebeholdningen ved årets udgang var 309 mio. kr. mod 374 mio. kr. i samme periode i 2019.

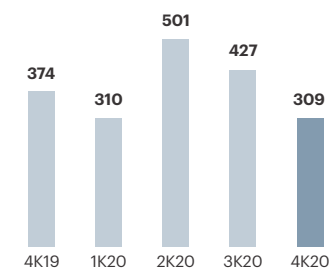
Den lavere ordreindgang og dermed ordrebeholdning skyldes primært udskudte kontraktindgåelser. Tilbudsgivningen er blevet intensiveret med henblik på at øge ordreindgangen i 2021. Desuden arbejder Scandi Byg målrettet på flere samarbejdsaftaler med pensionsselskaber og private udviklere som en del af vækststrategien.

## STØRRE PROJEKTER KONTRAHERET I 2020

- Teglskoven, 115 Svanemærkede boliger i Allerød, Lejerbo
- 300 studieboliger i Ballerup, PensionDanmark og Boligfonden DTU
- 302 pavilloner og mandsskabsmoduler til Ajos

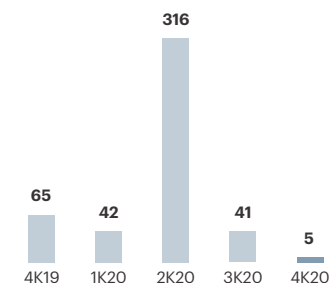
## ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



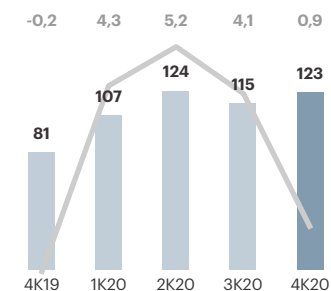
## ORDREINDGANG

Mio. kr.



## OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)  
■ Overskudsgrad før særlige poster (%)

Beløb i mio. kr	4K20	4K19	2020	2019
Omsætning	123	81	469	315
Driftsresultat før særlige poster	1	0	17	12
Ordrebeholdning ultimo			309	374
Ordreindgang og ekstra arbejde i perioden	5	65	404	519

# Året i tal

## OMSÆTNING

248 mio. kr.

## ORDREINDGANG

287 mio. kr.

## ORDREBEHOLDNING

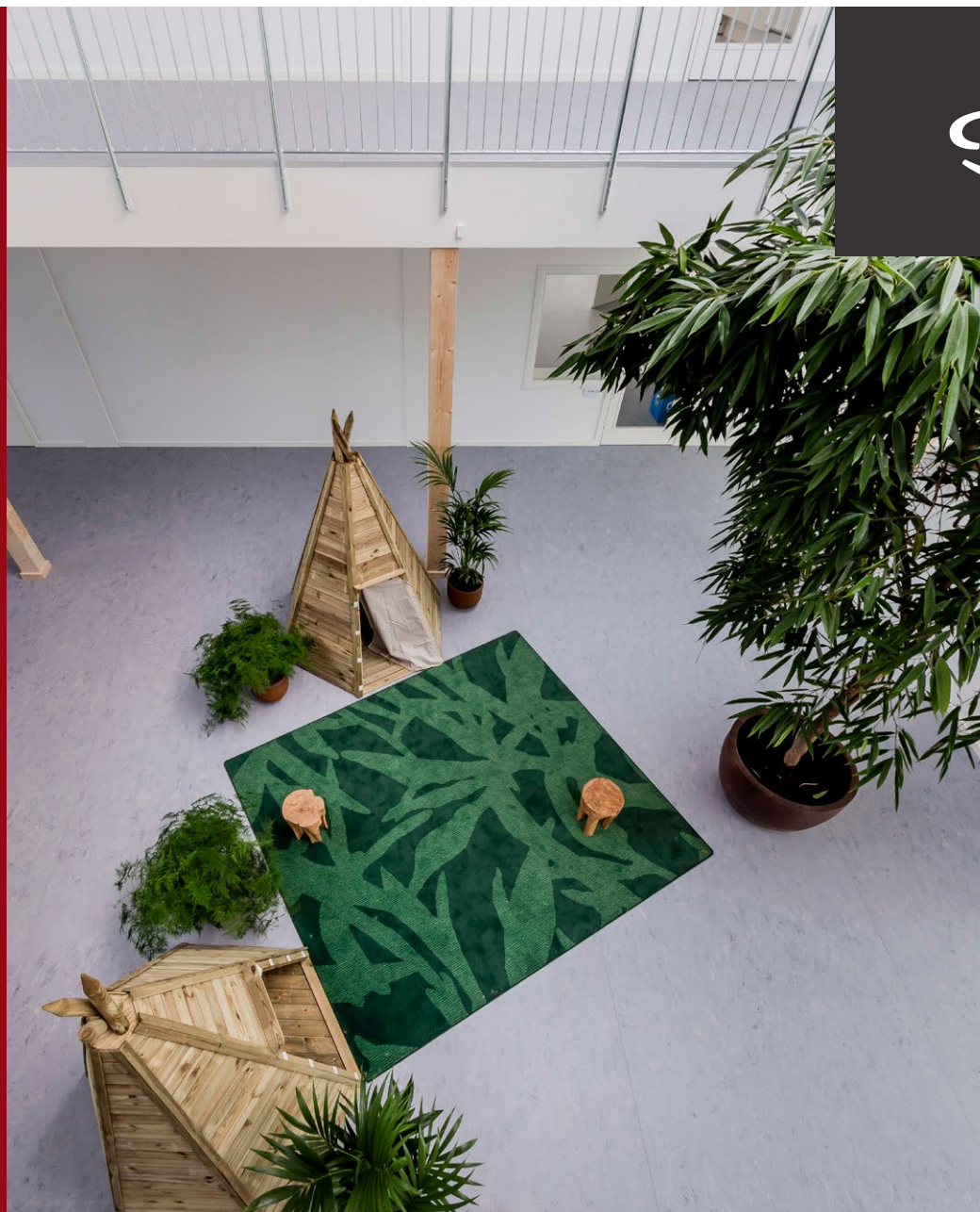
260 mio. kr.

## DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

18 mio. kr.

## OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

7,3 %



Ajos

<

### BÆREDYGTIGE PAVILLONER

I løbet af 2020 har Ajos opsat 19 midlertidige bæredygtige pavillonløsninger på skoler, børneinstitutioner, kontormiljøer og beboelse. Virksomheden har desuden opnået Svanemærket til sine pavillonbyggerier og er i fuld gang med at opsætte sin første Svanemærkede løsning.

## AKTIVITETER

Ajos er en af Danmarks største og mest erfarne leverandører af udlejningsmateriel til mange typer af projekter og kunder. Ajos yder bistand til etablering af midlertidigt byggeri i form af pavilloner, etablering, indretning, drift og afrigning af byggepladser samt udlejning af materiel til bygge-, anlægs- og renoveringsprojekter.

## ØKONOMISK UDVIKLING

På trods af en negativ Covid-19-påvirkning især i marts-juni, hvor en del projekter blev udsat og enkelte annulleret, har Ajos opretholdt en pæn aktivitet i 2020 takket være en høj belægning af flåden og en relativt stor ordrebook.

Årets omsætning udgjorde 248 mio. kr. i 2020 mod 282 mio. kr. i 2019. Året begyndte med høj aktivitet, men siden marts har Covid-19 ført til udskydelser af projekter og dermed lavere omsætning på opsætning/montage af kraner, hejs og pavilloner samt efterfølgende lejendtgæter.

Omsætningen blev desuden påvirket negativt af indgåelse af forlig med Center for Ejendom Region Hovedstaden for at undgå voldgift omkring en gammel stilladssag på Rigshospitalet Nordfløjen. Desuden blev pavillonflåden tilpasset via salg af et større antal ukurante enheder.

Beløb i mio. kr	4K20	4K19	2020	2019
Omsætning	62	74	248	282
Driftsresultat før særlige poster	5	8	18	23
Ordrebeholdning ultimo			260	221
Ordreindgang og ekstra arbejde i perioden	25	55	287	279

Årets driftsresultat blev 18 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 2019. Faldet skyldes primært omkostninger til flytning af Ajos' aktiviteter fra Hvidovre til Køge samt effekten af projekter, der er udskudt på grund af Covid-19. Herudover har forliget med Center for Ejendom Region Hovedstaden og salget af ukurante pavillonenheder også påvirket negativt.

Omsætningen i 4. kvartal var 62 mio. kr. mod 74 mio. kr. sidste år. Driftsresultatet for kvartalet blev 5 mio. kr. mod 8 mio. kr. i samme periode i 2019.

## SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Ud over en ekstra fokuseret drift grundet Covid-19-risici, er der i 2020 blevet investeret i tre strategiske tiltag, der lægger sporene ud for en øget konkurrenceevne i årene der kommer.

Først og fremmest er der opbygget en ny moderne afdeling i Køge, der understøtter effektiv kundebetjening. Dernæst er der implementeret et nyt og moderne IT-system, som bidrager til en endnu mere effektiv drift. Sidst, men ikke mindst, har der i 2020 været massiv fokus på øget bæredygtighed i løsningerne. Dette kulminerede, da Ajos i 4. kvartal opnåede Svanemærket til opførelse af skoler og børneinstitutioner. Ajos' pavillonløsninger har i forvejen en meget høj standard, og

certificeringen med Svanemærket har været det næste naturlige skridt i virksomhedens udvikling for at tilfredsstille efterspørgslen efter bæredygtige løsninger.

Ajos har desuden, i samarbejde med Scandi Byg, udviklet en ny serie af pavilloner, som på en række punkter er blevet væsentligt forbedret og lever op til nogle af de skrappeste krav til energiforbrug, indeklima, miljø og bæredygtighed. Ajos' bæredygtige pavilloner anvendes typisk til opførelse af midlertidige og flytbare kontorer, kantiner, skoler, daginstitutioner og genhusning.

I 4. kvartal frasolgte Ajos alle sine aktiviteter inden for hejs.

## ORDREINDGANG

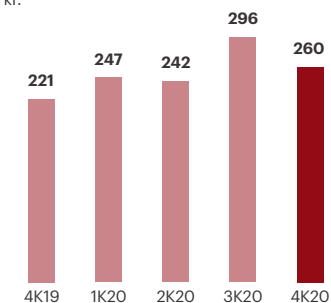
Ajos havde i 2020 samlet set en 3% stigning i ordreindgangen, som blev på 287 mio. kr. mod 279 mio. kr. i 2019. Det resulterede i en samlet ordrebeholdning på 260 mio. kr. ved udgangen af 2020, hvilket er en stigning på 18% i forhold til udgangen af 2019.

## STØRRE PROJEKTER KONTRAHERET I 2020

- Opførelse af en lang række midlertidige og flytbare pavillonløsninger: fem folkeskoler, fire integrerede børneinstitutioner, syv kontorbygninger og tre bygninger til beboelse/genhusning
- Levering af 40 stk. 20-mandsmoduler og 44 stk. kontormoduler til byggepladsen knyttet til Odenses nye Universitetshospital
- Byggestrøm, vandtilførsel og opvarmning til byggepladsen for Nyt SUND i Odense.
- Midlertidig opvarmning på Ny Psykiatri Bispebjerg og Rigshospitalet Glostrup.

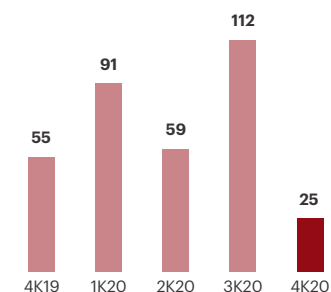
## ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



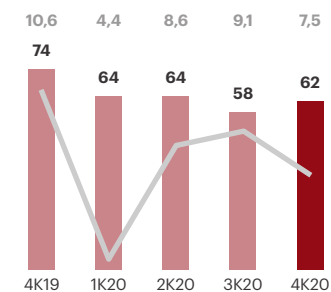
## ORDREINDGANG

Mio. kr.



## OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)  
■ Overskudsgrad før særlige poster (%)



# Året i tal

OMSÆTNING

712 mio. kr.

ORDREINDGANG

871 mio. kr.

ORDREBEHOLDNING

1.060 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

13 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

1,8 %

## LANDSSYGEHUSET

MT Højgaard International afslutter primo 2021 arbejdet på Lands-sygehuset i Torshavn, hvor de udfører råhus- og lukningsentreprise.

**AKTIVITETER**

Forretningsenheden MT Højgaard International varetager koncernens aktiviteter på udvalgte markeder med særlig fokus på Grønland, Færøerne, Portugal og Maldiverne samt udvalgte områder i Afrika. Uden for de nævnte udvalgte markeder ses på opgaver, hvor særlige kompetencer i MT Højgaard International kan være afgørende og bidrage positivt.

**ØKONOMISK UDVIKLING**

Covid-19 har påvirket MT Højgaard Internationals aktiviteter på Maldiverne og enkelte andre markeder gennem størstedelen af 2020. Øvrige markeder er normaliseret, og hovedparten af de igangværende projekter har i al væsentlighed kunnet gennemføres som planlagt.

Omsætningen for året blev 712 mio. kr. mod 680 mio. kr. i 2019. Driftsresultatet for året udgjorde 13 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 2019.

I 4. kvartal var omsætningen 183 mio. kr. mod 244 mio. kr. året før. Driftsresultatet i 4. kvartal blev -1 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 2019, primært som følge af forlig på ældre tvistsager, lavere omsætning i Seth og reducerede resultatforventninger på forretningsenhedens p.t. største projekt, Hisingsbron i Göteborg.

**SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER**

MT Højgaard International oplever en stigende efterspørgsel og tilbudsaktivitet og er i dialog med flere internationale partnere om fælles projektmuligheder.

Aktiviteterne i Nordatlanten vokser støt. På Færøerne nærmer de større projekter på Landssygehuset og rehabiliteringscentret Høyvik sig aflevering, mens en række nye opgaver på Færøerne er kontraheret og igangsat, og flere er under forhandling.

I Grønland forløber de igangværende entrepriser i det store hele planmæssigt, men de relativt skrappe karantænerregler i Grønland har undervejs givet udfordringer med bemanning. MT Højgaard International har mod årets slutning indgået flere større kontrakter i Grønland, herunder ny brandstation i Nuuk samt flere lufthavnsbygninger til den nye lufthavn i Nuuk. Desuden forhandles om flere, større projekter, og der er fortsat en høj tilbudsaktivitet.

Hos Arssarnerit i Grønland er de store installationsentrepriser på henholdsvis lufthavnene (anlægsarbejder) og skolen i Nuuk fortsat planmæssig. Tilbudsaktiviteten er høj, og flere større opgaver forventes kontraheret i starten af 2021. Sammenlægningen med den

tilkøbte sikringsvirksomhed MATU er forløbet planmæssigt, og MATU forventes at bidrage positivt til indtjeningen fremadrettet.

Maldiverne er fortsat præget af Covid-19 restriktioner, men der er nu delvist åbnet for turister. Der opleves en tiltagende bygge- og anlægsaktivitet med udbud af en række offentlige og private projekter.

Aktiviteten på Hisingsbron i Göteborg har fortsat været høj i året, og en række tidligere uafklarede forhold med bygherren er nu afklaret. Projektet forventes afsluttet 2022.

I Portugal og de områder i Afrika, hvor MT Højgaard International har aktiviteter gennem Seth, har tilbudsaktiviteten været afdæmpet, som følge af Covid-19, men forventes stigende igen fra starten af 2021, ligesom der tegner sig flere projektmuligheder i Portugal.

**ORDREINDGANG**

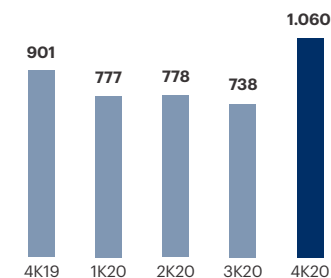
Ordreindgangen steg som forventet i 4. kvartal og blev for året 871 mio. kr. mod 573 mio. kr. i 2019. Stigningen på 52% blev primært drevet af en række større totalentreprisekontrakter i Grønland. Ordrebeholdningen ultimo året var 1.060 mio. kr. mod 901 mio. kr. med udgangen af 2019.

**STØRRE PROJEKTER KONTRAHERET I 2020**

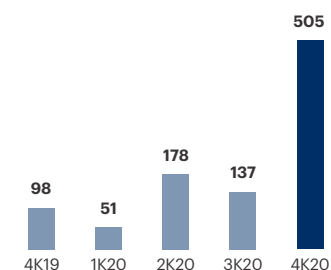
- Udbygning af tre havne på Maldiverne
- Børnehave i Gøtugjógv på Færøerne
- Ny Brandstation, Nuuk
- Lufthavnsbygninger, tårn og terminal, Nuuk
- Elinstallationer på de nye lufthavne i Nuuk og Ilulissat

**ORDREBEHOLDNING**

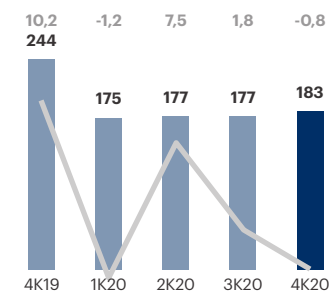
Mio. kr.

**ORDREINDGANG**

Mio. kr.

**OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER**

Mio. kr. og %



■ Omsætning (mio. kr.)

■ Overskudsgrad for særlige poster (%)

Beløb i mio. kr

	4K20	4K19	2020	2019
Omsætning	183	244	712	680
Driftsresultat før særlige poster	-1	25	13	37
Ordrebeholdning ultimo			1.060	901
Ordreindgang og ekstra arbejde i perioden	505	98	871	573

# Året i tal

OMSÆTNING

# 224

 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

# 12

 mio. kr.

OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

# 5,4

 %

&lt;

**MAGDALENEPARKEN**

MT Højgaard Projektudvikling har givet nyt liv til historiske bygninger i form af 63 lejligheder i Vedbæk. I 1907 blev Magdaleneparken i Vedbæk opført, og de smukke bevaringsværdige palæer er nu blevet renoveret og omdannet til lejligheder. Samtidig er der bygget fire nye lejlighedsblokke og syv rækkehuse på den 32.000 kvadratmeter store grund i skoven.

## AKTIVITETER

MT Højgaard Projektudvikling udvikler og realiserer bæredygtige erhvervs- og boligprojekter samt opfører og drifter byggeri i Offentlig-Privat Partnerskab (OPP).

MT Højgaard Projektudvikling spiller en vigtig strategisk rolle i koncernen og er med til at skabe synergi mellem de enkelte forretningsenheder. I 2020 udgjorde den afledte direkte omsætning fra Projektudvikling til de øvrige forretningsenheder 281 mio. kr.

## ØKONOMISK UDVIKLING

Omsætningen i 2020 nåede 224 mio. kr. mod 348 mio. kr. i 2019. Faldet i omsætningen skyldes primært mindre aktivitet på de igangværende projekter, hvoraf flere er blevet afleveret i løbet af 2020. Driftsresultatet før særlige poster blev for 2020 på 12 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2019 som følge af den lavere omsætning. Særlige poster udgjorde -3 mio. kr., der skyldes hensættelse i forbindelse med organisationsændringer.

I 4. kvartal var omsætningen 100 mio. kr. mod 132 mio. kr. året før. Driftsresultatet før særlige poster var 23 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 2019.

Grundbankens værdi udgjorde ved udgangen af 4. kvartal 515 mio. kr. mod 417 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Stigningen

i grundbanken skyldes investeringer i nye ejendomme samt udvikling på eksisterende ejendomme.

Igangværende projekter fortsætter med minimal påvirkning fra Covid-19. Forventningen er, at der fortsat vil være solid interesse for velbeliggende boliger i midtersegmentet, og at interessen for boligudlejningsprojekter fortsat vil stige.

Efterspørgslen efter kontorlejemål, når situationen stabiliserer sig efter Covid-19, er usikker, og der er forskellige forventninger til udviklingen i markedet. Ønsket om og behovet for videndeling, effektivt samarbejde og socialt samvær taler dog for at fastholde kontoret som den primære arbejdsplads. Læringen fra Covid-19 udfordrer samtidig tendensen med at afsætte et meget begrænset areal per arbejdsplads og kan føre til nytænkning inden for design, pladskrav og indretning af kontormiljøer.

Afkastkravet til investeringer i nye ejendomme forventes at være stabilt i den kommende periode.

## SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

MT Højgaard Projektudvikling har fokus på OPP-projekter, hvor der forventes flere udbud og stigende aktivitet i det kommende år. MT

Højgaard Projektudvikling er i dag medejer af fire OPP-selskaber og drifter yderligere fire OPP-bygninger via MT Højgaard Projektudviklings driftsselskaber.

Partnerskaber og samarbejdsaftaler med boligforeninger og andre aktører spiller en vigtig rolle i strategien for Projektudvikling. 2020 så flere eksempler på partnerskaber, blandt andet med boligforeningen AAB om et nyt, blandet boligkoncept med både almene boliger og andelsboliger og med Eco Village om udvikling og opførelse af bofællesskaber.

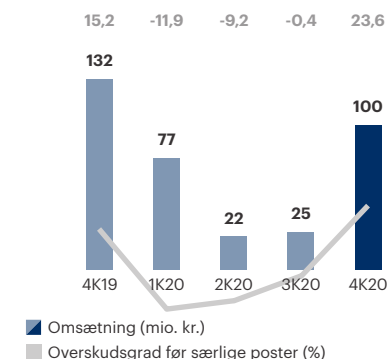
På Skjeborg Allé i Høje-Tåstrup er udviklingen og opførelsen af 400 boliger fortsat. Boligerne er en blanding af almene lejligheder og ældreboliger til KAB, to-plans rækkehuse opført af Scandi Byg, udviklet og solgt til private købere samt 176 private udlejningsboliger solgt til Balder. Området færdiggøres i starten af 2021.

På Dalum Papirfabrik i Odense fortsætter udviklingen af 45.000 m<sup>2</sup> boliger, erhverv og detail. Nedbrydning af de gamle haller og bygninger er næsten afsluttet, og opførelsen af de første etaper forventes påbegyndt medio 2021 med henblik på salg til investorer og private. I 4. kvartal 2020 blev dele af områdets markante shedtag-bygning solgt til en investor, der vil omdanne bygningen til kontorer.

Opførelsen af Engsøhus i Risskov, der opføres af MT Højgaard Danmark, skrider planmæssigt frem med aflevering sommeren 2021. Engsøhus er et 7.000 m<sup>2</sup> MultiFlex Office udviklet og solgt til PFA med DGNB Guld certificering.

## OMSÆTNING OG OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr. og %



Beløb i mio. kr	4K20	4K19	2020	2019
Omsætning	100	132	224	348
Driftsresultat før særlige poster	23	20	12	18
Kapitalbinding i grundbank*			515	417

\* ekskl. byggeri i eget regi

## PROCESSER



Smidige og effektive processer danner grundlag for god projektstyring og sikrer overblikket for kunder, samarbejdspartnere og medarbejderne på de enkelte projekter. I alle dele af MT Højgaard Holding koncernen bliver der løbende arbejdet på at optimere processer og anvende digitale værktøjer.



# Koncernen



# Bæredygtig<sup>></sup>22 - den nye koncernstrategi

Bæredygtig<sup>></sup>22-strategien sætter kursen for en langsigtet, bæredygtig udvikling af MT Højgaard Holding og forretningsenhederne. Strategien blev meldt ud i februar 2020, og udrulningen følger planen med implementering af egne delstrategier i forretningsenhederne inden for rammerne af koncernstrategien. Fokus i Bæredygtig<sup>></sup>22 er på lønsomhed. Målet er at øge overskudsgraden til 4% i 2022 før særlige poster og PPA-afskrivninger.

Bæredygtig<sup>></sup>22 udpeger fem fokusområder på tværs af koncernen: bæredygtighed, innovation, processer, samarbejde og medarbejdere. Koncernen styrkede i løbet af året sin stilling i forhold til disse vigtige tendenser i markedet.



## BÆREDYGTIGHED

Koncernen mødte stigende interesse for bæredygtige projekter både blandt private og offentlige bygherrer. Forretningsenhederne var i 2020 involveret i 21 projekter med præcertificering eller certificering efter de fire anerkendte standarder – DGNB, LEED, BREEAM og Svane-mærket – mod 16 projekter i 2019. Certificeringerne sikrer, at projekter opfylder specifikke krav til materialer, proces, affaldshåndtering og andre miljøforhold samt økonomiske og sociale forhold. Eksempelvis fortsatte Enemærke & Petersen samarbejdet med PensionDanmark

om DGNB Guld certificerede boliger i Køge Kyst, og Ajos lancerede Svanemærkede pavilloner (fremstillet af Scandi Byg). Scandi Byg står i det hele taget stærkt i markedet med bæredygtige modulbyggerier i træ. I 2020 udkom en rapport fra "Træ i byggeriet" der viser, at Scandi Bygs byggerier tilbyder et meget lavt CO<sub>2</sub> aftryk på 5,4 kg CO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>/år mod branchens anbefaling om 8,5 kg CO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>/år. En vigtig milepæl blev sat i 2020, da Scandi Byg afleverede det første Svanemærkede, almene boligbyggeri i Danmark, Store Solvænget på Amager, til KAB og 3B.



## INNOVATION

Udvikling af nye samarbejdsmodeller og koncepter var i fokus i 2020. MT Højgaard Projektudvikling udviklede eksempelvis nye koncepter for bofællesskaber sammen med Eco Village og andelsboliger i samarbejde med AAB. Målet under samarbejdet med AAB er at opføre op til 2.500 andelsboliger i tilknytning til eksisterende almene boliger. I MT Højgaard International var fokus på øget industrialisering af byggerier, mens Scandi Byg testede løsninger til yderligere automatisering af produktion og logistik.



## PROCESSER

Arbejdet med at effektivisere processer understøttet af digitale værktøjer til alle byggeriets faser fortsætter i koncernens forretningsenheder. Ajos indførte en ny IT-plattform, MT Højgaard Projektudvikling og MT Højgaard International begyndte at indfase nye ERP-systemer, mens Scandi Byg tog et nyt kvalitetssikringssystem i brug. Enemærke & Petersen byggede bro mellem processer i partnerskaber og i egen forretning, hvor enheden via systematiske LEAN-processer, data og dialog konstant arbejder på at øge produktiviteten og var en af tre nominerede til Årets Procespris. MT Højgaard Danmark arbejdede efter organisationsændringen på at ensrette processer og metoder på tværs af projekter, sektioner og geografi.



## SAMARBEJDE

Under agendaen "samarbejde" blev der i 2020 skabt gode resultater, både i forretningsenhedernes indbyrdes samarbejde og i relationerne til eksterne partnere. Flere forretningsenheder indgik nye samarbejder med bl.a. boligselskaber, pensionskasser og kommuner, og der sås også en stærkere tendens til, at store bygherrer tidligt

involverer totalentreprenøren i rammeaftaler og større, faseopdelte projekter, hvor entreprenøren byder ind med viden om tids- og økonomistyring, priser, leverancer, byggeteknik mv., før der indgås aftale om selve byggeriet. MT Højgaard Danmark vandt i 2020 flere af denne type aftaler med blandt andet DSB og DTU.

Enemærke & Petersens strategiske partnerskaber ByK med TRUST med Københavns Kommune og &os Byggepartnerskabet med boligselskabet KAB udviklede sig positivt, og andre almene og offentlige bygherrer besluttede sig også for at udbyde flerårige, strategiske partnerskaber om deres bygge- og anlægsgøvel. Tendensen vurderes at være til gavn for koncernen, som har årelang erfaring med tilbud og drift i sådanne partnerskaber. I februar 2021 indgik Enemærke & Petersen et flerårigt, strategisk partnerskab med boligselskabet Civica om opgaver med en anslået værdi på 3 mia. kr.



## MEDARBEJDERE

En stor opgave i alle enheder har været at skabe sikre arbejdsforhold for medarbejderne og fastholde sammenhængskraften under Covid-19. Forbedringer af arbejdsmiljøet har også haft høj prioritet, og MT Højgaard Danmark var en af tre nominerede til Arbejdsmiljøprisen i

kategorien Arbejdsulykker efter indsatsen for at nedbringe arbejdsulykker og fraværsdage. I de tre nye MT Højgaard-enheder Danmark, International og Projektudvikling har der været særlig fokus på at sikre de rigtige kompetencer i enhederne, og i MT Højgaard Danmark er et særligt indsatsområde at styrke projektkulturen. Scandi Byg har etableret programmer for lærlinge og nye medarbejdere.

### PORTEFØLJEMODELLEN

Bæredygtig'22 udvikler koncernen efter en porteføljemodel med selvstændige, ligestillede forretningsenheder. Bestyrelse og direktion i MT Højgaard Holding sammensætter porteføljen, udøver aktivt ejerskab af forretningsenhederne og opstiller de strategiske og finansielle rammer. Inden for disse rammer har ledelsen af hver forretningsenhed ansvaret for drift, resultater og strategi, og enhederne arbejder sammen for at udnytte hinandens kompetencer til at øge værdiskabelsen i hele koncernen.

Koncernledelsen optimerer løbende porteføljen. Der er etableret processer, så koncernen kan byde sig til, når der opstår opkøbsmuligheder inden for den strategiske ramme, eller når der opstår muligheder i nye, attraktive vækst- eller markedsområder. Den strategiske ramme for porteføljen er i første række Danmark, hvor koncernen dækker hele værdikæden fra projektudvikling over byggeri, anlæg, renovering til drift. Desuden er koncernen aktiv i udvalgte geografier via direkte ejerskab, delejerskab eller joint-ventures, især i Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Maldiverne og udvalgte projekter i Afrika via det fællesledede portugisiske selskab Seth.

De vigtigste justeringer af porteføljen i 2020 var:

- Lindpros danske aktiviteter blev solgt for 265 mio. kr. til Kemp & Lauritzen – en dedikeret tekniktreprenør med bedre muligheder for at udvikle aktiviteterne. Den grønlandske forretning Arssarnerit indgik ikke i salget.
- Ajos solgte sine hejs-aktiviteter for ca. 28 mio. kr. for at fokusere på kerneaktiviteterne inden for midlertidigt byggeri (pavilloner), etablering og drift af byggepladser samt udlejning af udvalgt materiel.
- MT Højgaard Internationals grønlandske selskab Arssarnerit købte for 28,2 mio. kr. sikringsvirksomheden MATU som led i udviklingen af Assarnerit til en førende totalleverandør af tekniske installationer i Grønland.

Efter regnskabsårets afslutning har koncernen indgået aftaler om køb af virksomheder i Danmark og på Færøerne. Se omtale under "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning" på side 14.

### FINANSIELLE MÅL

Strategien Bæredygtig'22 skal føre MT Højgaard Holding frem til en overskudsgrad på 4% før særlige poster og PPA-afskrivninger i 2022. Til sammenligning var overskudsgraden i 2019 på 0,3%, 2020 på 2,1%, og i 2021 ventes en overskudsgrad i niveauet 2,4% ved et primært driftsresultat på 160 mio. kr. før særlige poster og PPA-afskrivninger.

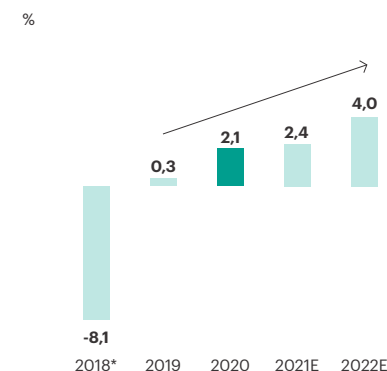
Den planlagte forbedring af indtjeningen og lønsomheden fra 2021 til 2022 er betinget af en række faktorer, hvoraf de væsentligste er:

- At koncernen opnår den forventede vækst

i aktiviteterne i 2022, og at marginerne styrkes, drevet af højere top linje og den løbende indsats for at digitalisere processer, industrialisere byggeri, indføre nye produktionsmetoder og automatisere produktion i Scandi Byg.

- At udskiftningen af MgO-vindplader og færdiggørelsen af projekter, der tidligere er nedskrevet på, afsluttes som planlagt, så koncernen løbende kan frigøre ressourcer og flytte dem over på indtægtsdækkede aktiviteter.
- At kapacitetsudnyttelsen især i MT Højgaard Danmark forbedres i løbet af 2. halvår 2021, når de seneste måneders vækst i ordrebogen ventes at føre til øget aktivitet, og at disse forbedringer konsolideres i 2022.
- At de ledige etager i hovedsædet i Søborg udlejes på rimelige vilkår, eller der findes en anden løsning, som væsentligt mindsker omkostningerne. Den tilhørende del af leasingaktivet blev nedskrevet i 2020.
- At MT Højgaard Danmarks høje IT-omkostninger nedbringes væsentligt.
- At tvistsager vedrørende især ældre bygge- og anlægsprojekter forliges eller afvikles uden væsentlige økonomiske konsekvenser.
- At grundbanken i MT Højgaard Projektudvikling reduceres ved udvikling af bæredygtige projekter eller afhændelse af grunde.

### SKRIDT FOR SKRIDT MOD EN OVERSKUDSGRAD FØR SÆRLIGE POSTER OG PPA-AFSKRIVNINGER PÅ 4%



\* 2018 vedrørte MT Højgaard-koncernen. MT Højgaard Holding koncernen blev først en realitet den 5. april 2019 ved fusionen.

## Prioriteter for 2021-2022

	 <b>BÆREDYGTIGHED</b>	 <b>INNOVATION</b>	 <b>PROCESSER</b>	 <b>SAMARBEJDE</b>	 <b>MEDARBEJDERE</b>
	Bæredygtige byggepladser, nye bæredygtige koncepter og produkter	Nye produktionsmetoder, systematiseret vidensdeling og produkter	Revidere ledelsessystem, forbedre kvalitets- og risikostyring	Styrkelse af samarbejdet med kunder og på tværs af MT Højgaard Holding koncernen	Styrke faglighed, udvikle og rekruttere talenter fra egne rækker
	Kompetenceudvikling, konkrete bæredygtighedsmål	Digital strategi	Revitalisering af projektmodel	Fremme samarbejdskultur, lederudvikling med fokus på byggeledelse	Tiltrække/onboard nye kolleger, kultur og medarbejderudvikling
	Reducere miljøaftryk, styrke klimaprofil	Automatisering, LEAN-værktøjer, digitalisering af relationer til kunder m.fl.	Automatisere administrative processer, optimere tilbud, øge volumen	Nye samarbejdsaftaler med pensionselskaber eller private udviklere	Færre arbejdsskader, social bæredygtighed (lærlinge og minoriteter)
	Svanemærkning af projekter og kontorpavilloner	Implementere strategi og etablere ny afdeling Vest	Styrke processer for IT, ledelse og økonomi	Optimere samarbejde med kunder	Kompetenceopbygning
	Fokus på emissioner fra transport og maskinpark	Udvikling af elementbyggeri i Grønland, afklare muligheder på Færøerne	Udrulning af nyt ERP-system	Styrkelse af samarbejdet med kunder og på tværs af MT Højgaard Holding koncernen	Organisationsudvikling
	Bæredygtighed integreres i bygherreprogram og byggepladser	Realisering af AAB-koncept med nye andelsboliger	Udrulning af nyt ERP-system	Bygherrerådgivning til eksterne investorer Styrke relation til kapitalforvaltere	Kompetenceudvikling bl.a. vha. graduates

# Samfundsansvar

MT Højgaard Holding koncernen har udarbejdet en særskilt bæredygtighedsrapport, der udgør MT Højgaard Holding koncernens redegørelse for samfundsansvar for perioden 1. januar - 31. december 2020 jf. årsregnskabslovens §99a og redegørelse for den kønsrættelige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99b samt redegørelse for mangfoldighed i ledelsesorganer jf. årsregnskabslovens §107d. Rapporten kan ses på <https://mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar>. Den engelske udgave er også koncernens Communication on Progress i henhold til FN's Global Compact, som vi har været medlem af siden 2015. Rapporten er udarbejdet ifølge Global Reporting Initiative Core Option.

I bygge- og anlægsbranchen er der stigende fokus på bæredygtighed, og både offentlige og private kunder efterspørger løsninger, som også tager hensyn til miljømæssige og sociale forhold. Som en stor aktør har MT Højgaard Holding koncernen en væsentlig rolle i denne udvikling. Koncernens mål er at skabe sunde, holdbare og bæredygtige projekter, som tilgodeser mennesker, klima og miljø. Særlig fokus er der i MT Højgaard Holding koncernen på ti af FN's verdensmål: 3, 4, 5, 7, 8, 9, 11, 12, 13 og 17.

## NY BÆREDYGTIGHEDSSTRATEGI

I november 2020 vedtog MT Højgaard Holdings bestyrelse en ny bæredygtighedsstrategi, som med afsæt i Bæredygtig'22-strategien sætter rammerne for, hvordan koncernen også fremadrettet skaber bæredygtige løsninger i samspil med kunder og partnere. Bæredygtighedsstrategien anslår fire temaer, hvor koncernen har særlige muligheder for at skabe værdi for samfundet og virksomheden. Forretningenhederne fokuserer deres indsats inden for de fire temaer.



## Lokalt og socialt ansvar

MT Højgaard Holding koncernen ønsker at fremme social ansvarlighed i hele leverandørkæden og udvikle lokale fællesskaber. Arbejdsforholdene skal være i orden, og koncernen går gerne forrest i nye, tværfaglige samarbejder for at fjerne faglige siloer og fremme læring, produktivitet og byggeproces. Koncernen rækker også ud til lokalsamfund med tilbud om bl.a. ansættelse af arbejdsløse beboere på boligrenoveringer, integration af unge i jobs med løntilskud samt etablering af praktikpladser.



## Sundhed og læring

Koncernen ønsker at være en arbejdsplads, som stimulerer uddannelse, læring og vidensdeling, forebygger arbejdsulykker og nedslidning og har et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Forsømmelig adfærd, der kan bringe nogens sikkerhed eller sundhed i fare, accepteres ikke. Fastholdelse af dygtige medarbejdere og fokus på arbejdsglæde og motivation er prioriteter, der understøttes med kompetenceudvikling på alle niveauer.



## Klima og miljø

Koncernen arbejder løbende i sine projekter på at mindske miljø- og klimabelastningen og bidrage til bevarelse af biodiversitet. Indsatsen omfatter optimering af selve byggeprocessen, valg af miljø- og sundhedsmæssigt forsvarlige materialer, håndtering af affald og den efterfølgende drift. Der er særlig fokus på at indtænke klima- og miljøhensyn i design- og projekteringen. Frivillige certificeringer, godkendelses- og mærkningsordninger som DGNB,

Svanemærket, LEED, BREEAM og Den Frivillige Bæredygtighedsklasse anvendes i stigende grad til at verificere processer og produkter. Det giver bygherrer, lejere og ejere sikkerhed for, at projekter lever op til målbare krav inden for miljø, økonomi og sociale aspekter.

Koncernens ambition er at leve op til Folketingets mål om 70% reduktion af CO<sub>2</sub> udledningen i 2030.



## Cirkulær økonomi

En af byggebranchens vigtigste udfordringer er at sikre cirkulære projekter, hvor der i projektering af et byggeri tages hensyn til hele levetiden - fra design og materialevalg til opførelse, drift og genanvendelse i fremtiden. Det betyder bl.a., at betonkonstruktioner designes, så elementerne ved nedtagning af byggeriet kan skilles ad og genbruges i stedet for at blive knust og ende som vejfyld. Koncernen styrker løbende indsatsen med øget genbrug af materialer, reduktion af spild og brug af holdbare materialer og løsninger.

## Ny bæredygtighedsstrategi

## SOCIAL BÆREDYGTIGHED



## Lokalt og socialt ansvar

Gennem vores byggerier udvikler vi lokale fællesskaber og fremmer social ansvarlighed

- Vi tager lokalt ansvar og skaber lokal merværdi via vores projekter og produkter.
- Vi ansætter folk på kanten af arbejdsmarkedet og stiller krav til leverandørkæden.



## Sundhed og læring

Vi er en sikker og sund arbejdsplads, som stimulerer læring og vidensdeling

- Vi går benhårdt efter nul ulykker og har medarbejdernes fysiske og psykiske helbred i højsædet.
- Vi udvikler medarbejderne og uddanner den næste generation.

## MILJØMÆSSIG BÆREDYGTIGHED



## Klima og miljø

Vi lever op til regeringens mål om 70% reduktion af CO<sub>2</sub> udledning i 2030 målt ift. 1990

- Vi arbejder målrettet på at reducere vores energiforbrug og miljøpåvirkning.
- Vi beskytter naturen og understøtter biodiversitet.



## Cirkulær økonomi

Vi skaber et lukket kredsløb, som eliminerer affald som begreb

- Vi øger genbrug og genanvendelse af materialer og mindsker spild.
- Vi anvender holdbare materialer og løsninger samt indtænker fleksibilitet.

FN's verdensmål med særlig fokus:



FN's verdensmål med særlig fokus:



SAMARBEJDE & CERTIFICERINGER



SAMARBEJDE & CERTIFICERINGER

# Risikostyring

God risikostyring på projekterne, i forretningsenhederne og på koncernniveau er afgørende for at sikre langsigtet værdiskabelse i MT Højgaard Holding koncernen. Derfor er risikostyringen en integreret del af koncernstrategien og forretningsenhedernes udmøntning af denne samt beslutningsprocesserne i den daglige drift.

I 2020 er koncernens risikoprofil reduceret gennem implementering af porteføljemodellen og decentralisering af ansvar til de enkelte forretningsenheder. Ændringerne har medført en overskuelig struktur, hvor forretningsenhedernes fagligt kompetente ledelser har et bedre overblik over risikobilledet gennem deres kendskab til de enkelte projekter.

Porteføljemodellen sikrer, at risikovurderinger foretages tæt på projekterne og hurtigt tilgår de ansvarlige ledere og direktionen i MT Højgaard Holding uden opretholdelse af større centrale kontrolfunktioner, der ikke har indgående kendskab til projekterne.

## ORGANISATION

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og drøfter regelmæssigt de væsentligste risici og udviklingen i disse baseret på kvartalsvis rapportering. Bestyrelsen fører tilsyn med direktionen, som løbende identificerer og håndterer virksomheds- og projektspecifikke risici i tæt samarbejde med forretningsenhederne og rapporterer til både revisionsudvalget og bestyrelsen.

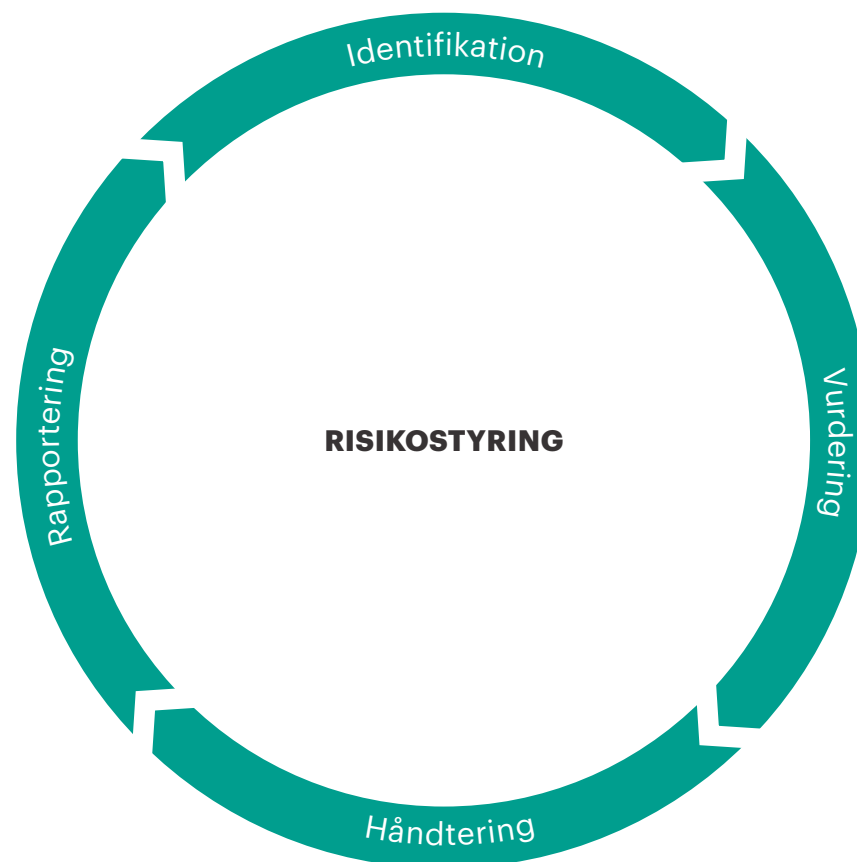
## God risikostyring på projekterne, i forretningsenhederne og på koncernniveau er afgørende for at sikre langsigtet værdiskabelse i MT Højgaard Holding.

Direktionen gennemgår årligt den overordnede risikovurdering og tilpasser risikostyringsprincipper, -processer og -aktiviteter baseret på analyse af sandsynligheden for og den potentielle økonomiske effekt af de identificerede risici. Forretningsenhedernes ledelse indberetter løbende udvikling i og vurdering af risici til direktionen, der understøttes af koncernens finansfunktion. Indberetningerne fra de enkelte forretningsenheder vurderes af finansfunktionen og direktionen, som sikrer relevant videndeling mellem forretningsenhederne.

## VÆSENTLIGHEDSVURDERING

Koncernens væsentligste risici vedrører eksekveringen på projekter, involvering i tvister, konjunkturudsving og evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer. Direktionen vurderer, at disse risici har den største og væsentligste indflydelse på koncernens evne til at realisere de udmeldte forventninger og sikre langsigtet værdiskabelse. Disse risici og koncernens indsats for at imødegå dem beskrives herunder.

Derudover er MT Højgaard Holding koncernen eksponeret for en række øvrige risici, der blandt andet omfatter udviklingen i regulering og lovgivning, it-sikkerhed og -afbrydelser samt finansielle forhold, der er beskrevet i note 24 i årsregnskabet.





## Projekter

### RISIKO

Koncernen planlægger, styrer og udfører projekter, der ofte er komplekse, langvarige og indgået til fast pris. Indtjeningen på projekterne og koncernens evne til at undgå tabsgivende projekter afhænger i høj grad af, om det beregnede tids- og materialeforbrug er korrekt afspejlet i prisfastsættelsen.

Gennemførelse af projekter er altid forbundet med risici, og mindre udsving på enkeltprojekter kan derfor forekomme og være acceptable som en forudsætning for at sikre udvikling og værdiskabelse. Koncernen har imidlertid fokus på at undgå betydelige tabsgivende sager, som kan have en væsentlig indflydelse på det samlede indtjeningsniveau.

### HÅNDTERING

Projektlederne i forretningsenhederne og direktionen arbejder målrettet med at højne kvaliteten i tilbudsgivningen og på projekterne med henblik på at reducere antallet og omfanget af udsving i projektafviklingen. Beslutninger om at vælge eller fravælge projekter træffes med afsæt i konkrete vurderinger af konkurrenceforhold, betingelser, risici og mulighed for at eksekvere effektivt på de pågældende projekter samt ud fra en ambition om at sikre en balanceret projektportefølje bestående af mindre, mellemstore og større projekter.

Direktionen bidrager til at sikre, at nødvendige ressourcer og kompetent ledelseskraft er tilgængelig i forretningsenhederne, mens projektlederne har det fulde ansvar for at levere de enkelte projekter til tiden og inden for budget og de aftalte rammer. I den forbindelse er der fokus på at sikre, at processer og procedurer er velfungerende og tilstrækkelige, og digitale værktøjer anvendes og bidrager til at sikre et bedre grundlag for at vurdere projekternes risikoprofil inden opstart, ved ændringer og under udførelsen. For at reducere udførelsesrisici yderligere og opnå den forventede indtjening, samarbejder projektlederne tæt med underleverandører, ligesom koncernen indgår strategiske samarbejdsaftaler og -indkøbsaftaler med fokus på anvendelse af standardiserede komponenter og industrialiserede processer. Samtidig er der fokus på at kontrahere størstedelen af projektomkostningerne, når aftalen med bygherren indgås.

Som en del af koncernens strategi er der fokus på at indgå et tidligt og tæt samarbejde med bygherre, rådgivere, arkitekter og underleverandører for at afstemme rammer og vilkår for de enkelte projekter og minimere risici.

Koncernens egenudviklede projekter skal som udgangspunkt være helt eller delvist afsat til kunder eller lejere inden opstart afhængig af det enkelte projekts risikoprofil.



## Tvister

### RISIKO

Koncernen kan blive involveret i retssager, voldgiftssager eller myndighedssager, der blandt andet kan opstå som følge af påstande om forsinkelser eller mangler på projekter, garantikrav og misligholdelse af aftaler.

Skjulte fejl kan vise sig med forsinkelse og medføre, at væsentlige krav fremsættes senere end ventet og dermed forringer muligheden for at søge regres over for eventuelle konsortieparter, underentreprenører eller andre involverede parter, der kan have forårsaget manglen.

Negative udfald af eventuelle tvister kan medføre revurdering af koncernens finansielle poster, ligesom koncernen kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.

### HÅNDTERING

Koncernen arbejder aktivt på at nedbringe det samlede antal og omfang af eksisterende tvister, og i 2020 er der forligt og lukket flere væsentlige sager, herunder en sag anlagt

ved international voldgift. Samtidig forløb indsatsen for at udbedre MgO-relaterede byggesager planmæssigt og inden for de foretagne hensættelser.

Der er ligeledes fokus på at undgå nye tvister ved at sikre et godt og tæt samarbejde mellem byggeriets parter. I den forbindelse søger koncernen at etablere længerevarende partnerskaber og i øvrigt indgå kontrakter med tidlig involvering i projekterne samt sikre kvalitet i tilbudsarbejdet og projekteksekveringen.

Når større kontrakter indgås i joint venture for at reducere koncernens samlede finansielle risiko, foretager direktionen en grundig vurdering af eventuelle samarbejdspartnere med henblik på at reducere risikoen for, at en joint venture-deltagers manglende økonomiske eller kompetencemæssige styrke påfører MT Højgaard Holding koncernen væsentligt forhøjede risici.



## Kvalificeret arbejdskraft

### RISIKO

Efterspørgslen efter erfarne og kompetente ledere, projektledere og øvrige medarbejdere er høj i bygge- og anlægsbranchen, hvor rekruttering og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft er afgørende for at sikre en fornuftig balance mellem indtjening og risiko.

Hvis koncernen ikke er i stand til at tiltrække og fastholde kompetente ledere, projektledere og øvrige medarbejdere, kan manglende erfaring og kontinuitet medføre udfordringer med at identificere og håndtere potentielle risici i forbindelse med udvikling og gennemførelse af projekter.

### HÅNDRING

Koncernens størrelse og forretningsenhedernes alsidighed og bredde samt den varierede projektportefølje skaber gode karriere- og udviklingsmuligheder for medarbejdere og

danner samtidig et godt grundlag for at sikre fleksibilitet og kontinuitet i bemandingen af projekterne.

Koncernen arbejder løbende på at tilbyde konkurrencedygtige ansættelsesforhold og et sikkert arbejdsmiljø for at kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere samt sikre hurtig og fleksibel adgang til de rette ressourcer, når behovet opstår. Organisationen kan op- og nedskaleres efter behov og afhængigt af ordrebeholdningens størrelse og sammensætning samt efterspørgslen efter specialkompetencer på enkelte projekter.

Forretningsenhederne og MT Højgaard Holding koncernen foretager derudover betydelige investeringer i efteruddannelse, graduate-program og talentudvikling for at udvikle ledere, projektledere og øvrige medarbejdere.



## Konjunkturudsving

### RISIKO

Bygge- og anlægsaktiviteten inden for infrastruktur, erhvervs- og boligbyggeri samt omfanget af offentlige anlægsprojekter afhænger i vid udstrækning af den makro-økonomiske udvikling. Konjunkturudsving kan medføre modsatte effekter på aktivitetsniveauet i den private sektor og den offentlige sektor og påvirke koncernens samlede aktivitets- og indtjeningsniveau væsentligt. Markederne er følsomme over for renteudsving og udviklingen i samfundsøkonomien, og økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen i Danmark og koncernens udenlandske markeder. I forlængelse af udbruddet af Covid-19 i 2020 blev der iværksat politiske initiativer for at stimulere aktivitetsniveauet i bygge- og anlægsbranchen, hvilket medførte større sikkerhed om offentlige og almene aktiviteter, mens visheden var lavere om aktivitetsniveauet i den private sektor.

### HÅNDRING

Forretningsenhederne arbejder løbende med at sikre en varieret projektportefølje med en alsidig sammensætning af mindre, mellemstore og større bygge- og anlægsprojekter for private bygherrer, professionelle investorer og offentlige kunder. Derudover fokuserer koncernen på at sikre stabilitet ved at fastholde en stærk position og udnytte mulighederne inden for OPP-projekter, større samarbejdsaftaler og strategiske partnerskaber. Diversificering gennem valg af projekter, kontrakter, samarbejdspartnere og arbejdsformer er afgørende for at reducere den potentielle negative påvirkning i forbindelse med konjunkturudsving.



# Virksomhedsledelse

## VIRKSOMHEDSLEDELSE

På [mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse](http://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse) findes den lovpligtige redegørelse om ledelsesforhold, som er en integreret del af ledelsesberetningen. Redegørelsen beskriver MT Højgaard Holding A/S' ledelsesstruktur og hovedelementerne i selskabets interne kontrol og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse.

Derudover beskriver redegørelsen MT Højgaard Holding A/S' stillingtagen til Anbefalingerne for god Selskabsledelse, som er tilgængelige på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk) og implementeret i Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier. MT Højgaard Holding efterlever i 2020 alle 47 anbefalinger mod 45 i 2019, hvor selskabet ikke fulgte 1 vejledning og fulgte 1 delvist.

## LEDELSESSTRUKTUR

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed og vælger blandt andet bestyrelsen for MT Højgaard Holding A/S. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse og fører tilsyn med koncernens aktiviteter, ledelse og organisation, ligesom bestyrelsen ansætter og afskediger direktionen.

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse og eksekveringen af strategien og de beslutninger, som bestyrelsen træffer. Ledelsesstrukturen er nærmere beskrevet i den lovpligtige redegørelse for virksomheds-

ledelse, som kan findes på [mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse](http://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse) sammen med selskabets vederlagspolitik og ligestillingspolitik.

## SELVEVALUERING

Bestyrelsen gennemfører en årlig selvevaluering af sit arbejde, resultater, sammensætning og kompetencer. For at bestyrelsen kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver og samtidig være en god sparringspartner for direktionen er følgende kompetencer særligt relevante: Indsigt i bygge- og anlægsbranchen, strategisk forretningsudvikling, styring af komplekse projekter, risikostyring, finansiel og regnskabsmæssig indsigt samt generel ledelse af børsnoterede selskaber. Bestyrelsen vurderes at have disse kompetencer. De enkelte medlemmers kompetencer af relevans for MT Højgaard Holding fremgår af side 44-45.

## BESTYRELSENS UDVALG

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

Bestyrelsen har desuden nedsat et nomineringsudvalg, som forbereder de beslutninger, bestyrelsen skal træffe om sammensætningen af bestyrelse og direktion på baggrund af de kompetencer, der er behov for i ledelsen.

Endelig har bestyrelsen nedsat et vederlagsudvalg, der forbereder beslutninger, der skal træffes af bestyrelsen vedrørende vederlagspolitik, retningslinjer for incitamentsafkløning, direktions afløning og ansættelsesvilkår samt bestyrelsens vederlag.

[mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse](http://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse)

Udvalgenes kommissorier findes på [mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse](http://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse)

## BESTYRELSE OG DIREKTION I 2020

Bestyrelsen for MT Højgaard Holding tæller fem medlemmer, alle valgt på generalforsamlingen for et år ad gangen. Alle medlemmer er uafhængige. Carsten Dilling er formand for bestyrelsen, mens Anders Lindberg er næstformand. Morten Hansen udtrådte i februar 2020 af bestyrelsen, efter han blev udnævnt som adm. direktør og koncernchef. Herudover er der ikke sket ændringer i bestyrelsen i årets løb.

De fem medlemmer har også i 2020 udgjort bestyrelsen for MT Højgaard A/S sammen med to medarbejdervalgte, Irene Elisa Chabior og Vinnie Sunke Heimann. Aktiviteterne i MT Højgaard A/S er pr. 1. januar 2021 udskilt

i tre selvstændige selskaber – MT Højgaard Danmark A/S, MT Højgaard International A/S og MT Højgaard Projektudvikling A/S – og alle seks forretningsenheder er dermed udskilt i selvstændige selskaber med egen bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen holdt otte møder i 2020 (otte møder i 2019). Fremmødet fremgår af figuren på denne side. Der var 100% fremmøde til bestyrelsesmøderne.

Direktionen for MT Højgaard Holding A/S består af adm. direktør og koncernchef Morten Hansen og koncernfinansdirektør Martin Stig Solberg, der tiltrådte i juni 2019.

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse i møde
Carsten Dilling	●●●●●●●●
Anders Lindberg	●●●●●●●●
Christine Thorsen	●●●●●●●●
Pernille Fabricius	●●●●●●●●
Ole Jess Bandholtz Røsdahl	●●●●●●●●
Vinnie Sunke Heimann	●●●●●●●●
Irene Elisa Chabior	●●●●●●●●
Hans-Henrik Hannibal Hansen*	●●●●

\* Hans-Henrik Hannibal Hansen udtrådte af bestyrelsen 31/05-2020

# Aktionærinformation

## INVESTOR RELATIONS-POLITIK

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

## IR-AKTIVITETER 2020

Direktionen indgår løbende i dialog med investorer, aktieanalytikere, medier og øvrige interessenter. Ansvar for investor- og analytikerkontakten ligger hos koncernfinansdirektør (CFO) Martin Stig Solberg. Dialogen med investorer og analytikere er i 2020 styrket, bl.a. ved deltagelse i flere investormøder og seminarer. Indsatsen har styrket interessen for selskabet, øget handlen i aktien og givet en større aktionærbase. I 2021 vil indsatsen yderligere blive styrket.

Års- og kvartalsrapporter samt øvrige selskabsmeddelelser er tilgængelige på [www.mthh.dk/Investor/Meddelelser](http://www.mthh.dk/Investor/Meddelelser). Selskabet offentliggør også oplysninger om bl.a. større ordrer som investornyheder, og via andre kanaler.

## ANALYTIKERDÆKNING

MT Højgaard Holdings aktie dækkes af Danske Bank og ABG Sundal Collier. ABG indledte dækningen i 2020, baseret på en sponsored research-aftale.

## AKTIEN

Pr. 31. december 2020 havde MT Højgaard Holding uændret en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 aktier á 20 kr. Der er kun én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder. Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under ISIN DK0010255975. Handlen i aktien steg i året. Der blev i alt handlet 1.782.698 aktier (2019: 1.514.782 stk.), svarende til 23% af aktiekapitalen (2019: 19%). Kursværdien af de omsatte aktier var cirka 205 mio. kr. (2019: 108 mio. kr.).

Aktien lukkede 2020 i kurs 170, mens kursen ultimo 2019 var 83,5. Kursstigningen svarer til et afkast på ca. 104% mod et afkast på 44,9% for alle SmallCap-aktier i OMX Small Cap DKK Gl. (OMXCSCGI)

MT Højgaard Holdings markedsværdi udgjorde 1.324 mio. kr. ultimo året (2019: 650 mio. kr.).

## AKTIONÆRER

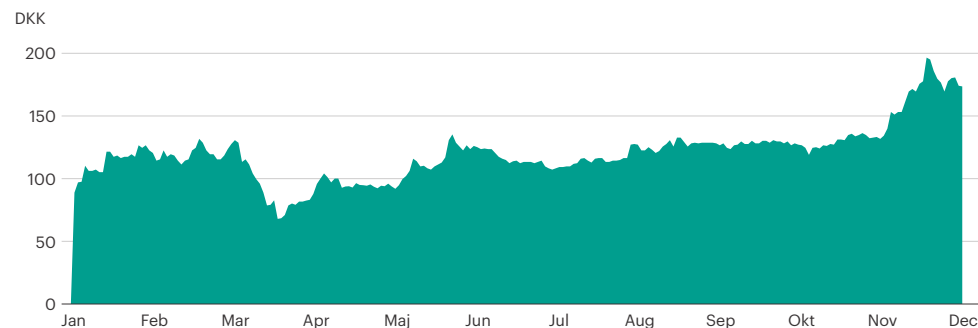
MT Højgaard Holding havde pr. 31. december 2020 i alt 2.898 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 96,33% af aktierne. (2019: 2.778 aktionærer med i alt 96,75%).

De 20 største aktionærer ejede ved årets udgang samlet ca. 81,8% af kapitalen (2019: 81%). Top-20 er fonde og privatpersoner med tilknytning til de oprindelige to ejerselskaber, selskaber med tilknytning til familierne bag de oprindelige ejerselskaber samt danske institutionelle investorer.

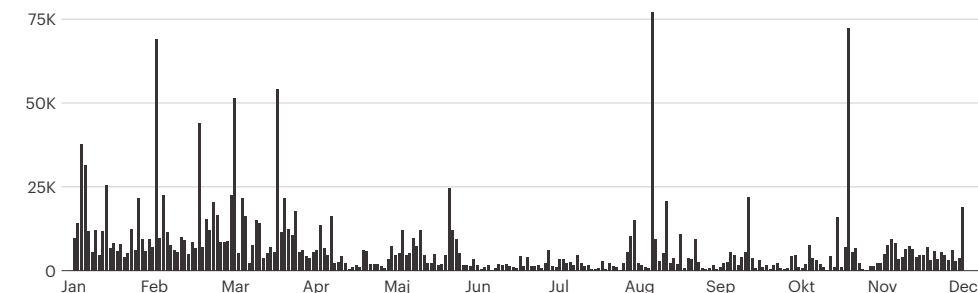
## AKTIEKURSUDVIKLING SAMMENLIGNET MED OMX SMALL CAP DKK GI (INDEKSERET)



## AKTIEKURSUDVIKLING I 2020



## HANDLEN I AKTIEN I 2020



**EGNE AKTIER**

Den 24. november 2020 iværksatte MT Højgaard Holding et aktietilbagekøbsprogram til en samlet pris på op til 15 mio. kr. for at opfylde forpligtelserne under selskabets aktiebaserede incitamentsprogram. Programmet slutter senest den 30. september 2021. Under programmet har selskabet i 2020 købt 12.020 aktier for i alt knap 2 mio. kr. Selskabet ejede dermed ved årets afslutning 0,15% egne aktier mod 0% ultimo 2019.

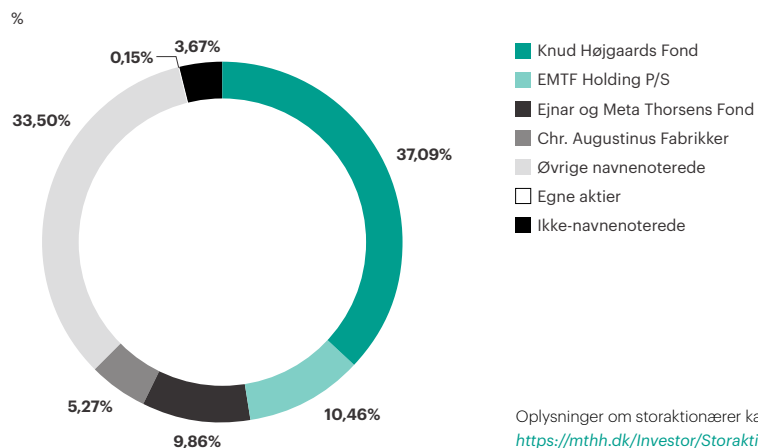
**UDBYTTEPOLITIK**

MT Højgaard Holding tilstræber at udbetale udbytte under hensyntagen til behovet for gældsnedbringelse samt koncernens likviditetsforecast og soliditet.

Udbyttebetalinger relateret til soliditetsgraden:

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

Bestyrelsen indstiller, at der for 2020 ikke udbetales udbytte. Målsætningen om 20% soliditet er endnu ikke opfyldt.

**AKTIONÆRSAMMENSÆTNING PR. 31.12.2020**

# Direktion og bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2020

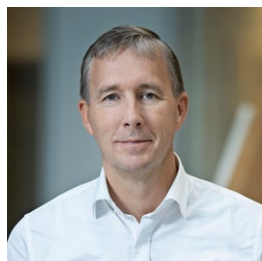
(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør

## DIREKTION



### MORTEN HANSEN

Adm. direktør og koncernchef

**Tiltrådt:** 2019  
**Født:** 1963  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger  
**Uddannelse:** Akademiingenør (anlæg)

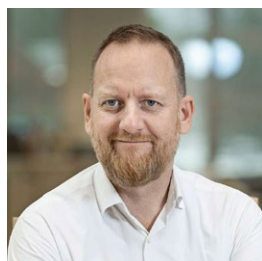
#### Øvrige tillidshverv:

- Omnia Invest A/S (D)
- Tirsbæk Bakker A/S (D)
- Juulbjerg Ejendomme A/S (D)

- Enemærke & Petersen (BF)
- Raunstrup Byggeri A/S (BF)

**Beholdning af aktier:** 40.885

**Ændring i 2020:** 40.885



### MARTIN STIG SOLBERG

Koncernfinansdirektør (CFO)

**Tiltrådt:** 2019  
**Født:** 1974  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger  
**Uddannelse:** Cand. merc.aud, Executive MBA

#### Øvrige tillidshverv:

- Ajos Pavillon ApS (BF)
- Ajos A/S (B)
- Enemærke & Petersen (B)
- MT Højgaard Grønland ApS (B)

- Scandi Byg A/S (B)
- Greenland Contractors (B)

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2020:** 0

## BESTYRELSE



### CARSTEN DILLING

Formand for bestyrelsen

**Født:** 1962  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2018

**Udvalg:** Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

**Stilling:** Professionelt bestyrelsesmedlem

**Uddannelse:** HA og HD(U)

#### Øvrige tillidshverv:

- Icotera A/S, DK (BF)
- NNIT A/S, DK (BF)
- SAS AB, Sverige (BF)
- Terma A/S, DK (B)
- Bank of America, Senior Advisor
- Medlem af Maj Invest investeringskomiteer

**Særlige kompetencer:** Strategisk og operationel ledelseserfaring på tværs af salg, kommercielle og operationelle funktioner, køb og salg af virksomheder, økonomisk og finansiell styring i service-, projekt- og teknologiforretninger, digital transformation, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2020:** 0



### ANDERS LINDBERG

Næstformand for bestyrelsen

**Født:** 1965  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Svensk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2019

**Udvalg:** Siden august 2020 formand for revisionsudvalget, medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S.

**Stilling:** Executive Vice President (koncerndirektør), Ørsted, ansvarlig for Offshore EPC

**Uddannelse:** Ingeniør, MBA

#### Øvrige tillidshverv:

- IEC Holden Inc, Canada (B)

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

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2020:** 0

# Direktion og bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2020

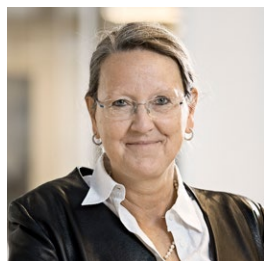
(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør

## BESTYRELSE



### CHRISTINE THORSEN

**Født:** 1958  
**Køn:** Kvinde  
**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2016

**Stilling:** Medlem af direktionen, Dynamic Approach ApS (D)

**Uddannelse:** Master of Management of Technology (DTU), Diplomuddannelse i Forandringsledelse (INSEAD)

#### Øvrige tillidshverv:

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

**Særlige kompetencer:** Forandringsledelse, effektivisering og erfaring inden for entreprenørvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed.

**Beholdning af aktier:** 6.196

**Ændring i 2020:** 0



### PERNILLE FABRICIUS

**Født:** 1966  
**Køn:** Kvinde  
**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2014

**Udvalg:** Medlem af revisionsudvalget i MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S

**Stilling:** EVP og Group CFO, NNIT

**Uddannelse:** Cand.merc.aud., MSc i Finansiering, LLM i EU-ret, MBA

#### Øvrige tillidshverv:

- Gabriel A/S, DK (B og head of audit committee)
- Royal Greenland A/S, Grønland (B og head of audit committee)

**Særlige kompetencer:** Regnskab, revision, finansiering, refinansiering, køb og salg af virksomheder, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2020:** 0



### OLE JESS BANDHOLTZ RØSDAHL

**Født:** 1964  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2015

**Stilling:** Divisionsdirektør for Vand, Energi & Miljø, Sweco Danmark A/S

**Uddannelse:** Ingeniør (Byggeri & Anlæg)

#### Øvrige tillidshverv:

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

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

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2020:** 0

## INNOVATION



Alle projekter er i udgangspunktet unikke og kræver skræddersyede løsninger ved valg af samarbejdsmodeller, processer, materialevalg og metoder. Medarbejderne bruger den nyeste teknologi og udnytter viden fra hele koncernen, når de udvikler konkrete løsninger på projekterne.

# Regnskab

&lt;

**BANDIN OLIETERMINAL**

I Guinea Bissau udfører Seth, der er delejet af MT Højgaard International, anlægsarbejder på Bandin olieterminal.

# Koncernregnskab og årsregnskab

## INDHOLD

<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>	<b>48</b>
<b>Balance</b>	<b>49</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>50</b>
<b>Egenkapital, koncern</b>	<b>51</b>
<b>Egenkapital, moderselskab</b>	<b>52</b>
<b>Noter</b>	<b>&gt;</b>
<b>Ledelsens påtegning</b>	<b>91</b>
<b>Den uafhængige revisors påtegning</b>	<b>92</b>

## NOTER

<b>Note 1</b>	Anvendt regnskabspraksis	<b>53</b>	<b>Note 20</b>	Entreprisekontrakter	<b>77</b>
<b>Note 2</b>	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	<b>62</b>	<b>Note 21</b>	Likvider	<b>78</b>
<b>Note 3</b>	Segmentoplysninger	<b>64</b>	<b>Note 22</b>	Kapitalstyring	<b>78</b>
<b>Note 4</b>	Omsætning	<b>66</b>	<b>Note 23</b>	Hensatte forpligtelser	<b>79</b>
<b>Note 5</b>	Personaleomkostninger	<b>67</b>	<b>Note 24</b>	Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld	<b>79</b>
<b>Note 6</b>	Aktiebaseret vederlæggelse	<b>68</b>	<b>Note 25</b>	Ansvarligt lån	<b>81</b>
<b>Note 7</b>	Af- og nedskrivninger	<b>68</b>	<b>Note 26</b>	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	<b>82</b>
<b>Note 8</b>	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	<b>68</b>	<b>Note 27</b>	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	<b>83</b>
<b>Note 9</b>	Kapitalandele i andre virksomheder	<b>69</b>	<b>Note 28</b>	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	<b>84</b>
<b>Note 10</b>	Særlige poster	<b>70</b>	<b>Note 29</b>	Finansielle risici og finansielle instrumenter	<b>84</b>
<b>Note 11</b>	Finansielle indtægter	<b>70</b>	<b>Note 30</b>	Afledte finansielle instrumenter	<b>85</b>
<b>Note 12</b>	Finansielle omkostninger	<b>70</b>	<b>Note 31</b>	Køb af virksomhed	<b>86</b>
<b>Note 13</b>	Indkomstskat	<b>71</b>	<b>Note 32</b>	Ophørte aktiviteter	<b>87</b>
<b>Note 14</b>	Resultat pr. aktie	<b>73</b>	<b>Note 33</b>	Nærtstående parter	<b>88</b>
<b>Note 15</b>	Immaterielle aktiver	<b>73</b>	<b>Note 34</b>	Begivenheder efter balancedagen	<b>89</b>
<b>Note 16</b>	Materielle aktiver	<b>74</b>	<b>Note 35</b>	Ny regnskabsregulering	<b>89</b>
<b>Note 17</b>	Leasing	<b>75</b>	<b>Note 36</b>	Selskabsoversigt	<b>89</b>
<b>Note 18</b>	Varebeholdninger	<b>76</b>			
<b>Note 19</b>	Tilgodehavender	<b>76</b>			

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
4	Omsætning	5.950,8	4.671,7	-	-
5-7	Produktionsomkostninger	-5.516,0	-4.421,5	-	-
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>434,8</b>	<b>250,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
7	Salgsomkostninger	-127,3	-76,1	-	-
7-8	Administrationsomkostninger	-210,4	-180,5	-7,4	-7,9
	<b>Resultat før andel af resultat i joint ventures</b>	<b>97,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>-7,9</b>
9	Andel af resultat efter skat i joint ventures	-10,2	18,8	-	-
	<b>Resultat før særlige poster</b>	<b>86,9</b>	<b>12,4</b>	<b>-7,4</b>	<b>-7,9</b>
10	Særlige poster	-34,5	-35,0	-	-
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>52,4</b>	<b>-22,6</b>	<b>-7,4</b>	<b>-7,9</b>
9	Andel af resultat i dattervirksomhed og fælles ledet virksomhed	-	-1,6	122,6	-59,5
11	Finansielle indtægter	6,1	158,1	0,3	142,7
12	Finansielle omkostninger	-57,6	-44,9	-23,6	-14,5
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>0,9</b>	<b>89,0</b>	<b>91,9</b>	<b>60,8</b>
13	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	12,6	-27,3	8,5	-
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>13,5</b>	<b>61,7</b>	<b>100,4</b>	<b>60,8</b>
32	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	87,3	4,1	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>100,8</b>	<b>65,8</b>	<b>100,4</b>	<b>60,8</b>
<b>Fordeles således:</b>					
	Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	100,4	60,8	100,4	60,8
	Minoritetsinteresser	0,4	5,0	-	-
	<b>I alt</b>	<b>100,8</b>	<b>65,8</b>	<b>100,4</b>	<b>60,8</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
14	Resultat pr. aktie (EPS), DKK	12,9	8,8		
14	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	12,9	8,8		
14	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	1,7	8,2		
14	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	1,7	8,2		

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>				
Årets resultat	100,8	65,8	100,4	60,8
<b>Anden totalindkomst</b>				
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	4,0	-1,0	4,0	-1,0
Kapitalposter, joint ventures	-1,6	-14,2	-1,6	-14,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>2,4</b>	<b>-15,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-15,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>103,2</b>	<b>50,6</b>	<b>102,8</b>	<b>45,6</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	102,8	45,6	102,8	45,6
Minoritetsinteresser	0,4	5,0	-	-
<b>I alt</b>	<b>103,2</b>	<b>50,6</b>	<b>102,8</b>	<b>45,6</b>



# Balance

Note	Beløb i mio. kr			
	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
	<b>AKTIVER</b>			
	<b>Langfristede aktiver</b>			
15	Immaterielle aktiver	433,6	553,7	-
16	Materielle aktiver	421,3	475,3	-
17	Leasingaktiver	513,1	589,1	-
9	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	1.632,1
9	Kapitalandele i joint ventures og fælles ledet virksomhed	86,5	101,9	-
	Tilgodehavender hos joint ventures	37,4	63,0	-
13	Udskudte skatteaktiver	155,3	154,1	3,7
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.647,2</b>	<b>1.937,1</b>	<b>1.635,8</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>			
18	Varebeholdninger	548,1	465,8	-
19	Tilgodehavender	1.367,9	1.418,0	0,2
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	-	-	45,2
20	Entreprisekontrakter	209,4	394,5	-
	Selskabsskat	3,6	3,7	3,9
	Forudbetalte omkostninger	29,6	47,0	-
21	Likvide beholdninger	203,9	141,5	1,6
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.362,5</b>	<b>2.470,5</b>	<b>50,9</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.009,7</b>	<b>4.407,6</b>	<b>1.686,7</b>

Note	Beløb i mio. kr			
	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	155,7	155,7	155,7
	Andre reserver	3,0	-1,0	-
	Overført totalindkomst	450,9	352,0	453,9
	<b>Aktionærenes andel af egenkapitalen</b>	<b>609,6</b>	<b>506,7</b>	<b>609,6</b>
	Minoritetsinteresser	14,8	14,4	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>624,4</b>	<b>521,1</b>	<b>609,6</b>
	<b>Forpligtelser</b>			
	<b>Langfristede forpligtelser</b>			
13	Udskudte skatteforpligtelser	101,6	100,7	-
23	Hensatte forpligtelser	153,3	212,6	-
24	Prioritetsgæld	17,3	27,6	-
17	Leasingforpligtelser	331,7	401,1	-
33	Ansvarligt lån	400,0	400,0	400,0
33	Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	17,3	616,2
	Andre langfristede forpligtelser	128,9	73,8	-
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.150,1</b>	<b>1.233,1</b>	<b>1.016,2</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
24	Prioritetsgæld	5,3	6,5	-
24	Kreditinstitutter	37,1	135,5	56,6
17	Leasingforpligtelser	125,0	144,0	-
20	Entreprisekontrakter	685,6	739,5	-
	Leverandørgæld	709,3	859,0	4,3
	Andre gældsforpligtelser	372,9	323,5	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	2,1
	Selskabsskat	4,3	17,4	-
23	Hensatte forpligtelser	280,9	383,1	-
	Udskudte indtægter	14,8	44,9	-
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.235,2</b>	<b>2.653,4</b>	<b>60,9</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.385,3</b>	<b>3.886,5</b>	<b>1.077,1</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.009,7</b>	<b>4.407,6</b>	<b>1.686,7</b>

# Pengestrømsopgørelse

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
	Resultat af primær drift	52,4	-16,8	-7,4	-7,9
	Resultat af primær drift af ophørte aktiviteter	-23,4	-	-	-
28	Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	320,6	362,0	-	-
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>349,6</b>	<b>345,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>-7,9</b>
	<b>Ændringer i driftskapital:</b>				
	Varebeholdninger	-78,8	51,8	-	-
	Tilgodehavender	-26,6	12,4	-0,1	-
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	-	-	-45,2	-
	Entreprisekontrakter	114,4	47,6	-	-
	Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-154,3	-297,2	-	-5,1
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>204,3</b>	<b>159,8</b>	<b>-52,7</b>	<b>-13,0</b>
	Finansielle indbetalinger	6,1	15,8	0,3	-
	Finansielle udbetalinger	-57,6	-46,4	-23,6	-14,5
	Betalt selskabsskat	-16,2	-6,0	0,9	0,3
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>136,6</b>	<b>123,2</b>	<b>-75,1</b>	<b>-27,2</b>
15	Køb af immaterielle aktiver	-1,8	-25,9	-	-
16	Køb af materielle aktiver	-83,6	-133,5	-	-
	Salg af materielle aktiver	61,6	-	-	-
31	Køb af virksomheder og aktiviteter	-28,2	8,2	-553,9	8,2
32	Salg af virksomheder og aktiviteter	210,5	-	-	-
9	Kapitalændringer i joint ventures og dattervirksomheder	-	-	-	-400,0
	Lån til joint ventures og dattervirksomheder	-	-50,3	-	-
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>158,5</b>	<b>-201,5</b>	<b>-553,9</b>	<b>-391,8</b>

Note	Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2020	2019	2020	2019
	<b>Fremmedfinansiering:</b>				
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-11,5	-9,2	-	-
	Afdrag på leasinggæld	-120,9	-52,5	-	-
	Optagelse af lån fra tilknyttede virksomheder	-	-	598,9	-
	<b>Aktionærer:</b>				
	Indfrielse af ansvarligt lån	-	-250,0	-	-
25	Optagelse af ansvarligt lån	-	400,0	-	400,0
	Køb af egne aktier	-1,9	-	-1,9	-
	Warrants	-	-5,4	-	-5,4
26	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-134,3</b>	<b>82,9</b>	<b>597,0</b>	<b>394,6</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>160,8</b>	<b>4,6</b>	<b>-32,0</b>	<b>-24,4</b>
	Likviditet 01-01	6,0	1,4	-23,0	1,4
21	<b>Likviditet 31-12</b>	<b>166,8</b>	<b>6,0</b>	<b>-55,0</b>	<b>-23,0</b>

# Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr

2020

	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>KONCERN</b>						
Egenkapital 01-01	155,7	-1,0	352,0	506,7	14,4	521,1
Årets resultat	-	-	100,4	100,4	0,4	100,8
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	4,0	-	4,0	-	4,0
Kapitalposterings, joint ventures	-	-	-1,6	-1,6	-	-1,6
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	4,0	-1,6	2,4	-	2,4
<b>Transaktioner med ejere:</b>						
Køb af egne aktier	-	-	-1,9	-1,9	-	-1,9
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	2,0	2,0	-	2,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	-	-	0,1	0,1	-	0,1
<b>Årets bevægelser i alt</b>	-	4,0	98,9	102,9	0,4	103,3
<b>Egenkapital 31-12</b>	155,7	3,0	450,9	609,6	14,8	624,4

Beløb i mio. kr

2019

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

# Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr	2020		
	Aktie kapital	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
<b>MODERSELSKAB</b>			
Egenkapital 01-01	155,7	351,0	<b>506,7</b>
Årets resultat	-	100,4	<b>100,4</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	4,0	<b>4,0</b>
Kapitalposterings, dattervirksomheder	-	-1,6	<b>-1,6</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>			
Køb af egne aktier	-	-1,9	<b>-1,9</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2,0	<b>2,0</b>
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Årets bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>102,9</b>	<b>102,9</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>155,7</b>	<b>453,9</b>	<b>609,6</b>

Beløb i mio. kr	2019		
	Aktie kapital	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
<b>MODERSELSKAB</b>			
Egenkapital 01-01	84,1	106,3	<b>190,4</b>
Fusion med Monberg & Thorsen A/S	71,6	204,5	<b>276,1</b>
<b>Egenkapital efter fusion</b>	<b>155,7</b>	<b>310,8</b>	<b>466,5</b>
Årets resultat	-	60,8	<b>60,8</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-1,0	<b>-1,0</b>
Kapitalposterings, dattervirksomheder	-	-14,2	<b>-14,2</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-15,2</b>	<b>-15,2</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>			
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-5,4	<b>-5,4</b>
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,4</b>
<b>Årets bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>40,2</b>	<b>40,2</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>155,7</b>	<b>351,0</b>	<b>506,7</b>

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

MT Højgaard Holding koncernens og moderselskabets årsrapport for 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 24. februar 2021 behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for MT Højgaard Holding A/S. Årsrapporten forelægges aktionærerne i MT Højgaard Holding A/S til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. marts 2021.

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

Anvendt regnskabspraksis, er bortset fra nedenstående, uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2019.

### ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

MT Højgaard Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 om definition af væsentlighed

- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen

MT Højgaard Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020 eller forventes at påvirke koncernen.

### Ændring i segmentrapportering

MT Højgaard Holding A/S har fra og med 1. januar 2020 ændret segmentrapporteringen. Dette skyldes implementeringen af koncernens nye strategi Bæredygtig'22. Strategien introducerede en ny forretningsmodel, hvor koncernen består af selvstændige forretningsenheder, der varetager alle funktioner fra selve operationen til økonomi, indkøb, HR m.m. Sammenligningstal er omarbejdet i overensstemmelse hermed.

Forretningsenhederne/segmenterne fremgår, så de stemmer overens med den interne rapportering til den øverste ledelse. Den øverste ledelse udgøres af koncerndirektionen og bestyrelsen.

Anvendt regnskabspraksis for de rapporteringspligtige segmenter er de samme som koncernens regnskabspraksis. Driftsresultat før særlige poster viser resultatet for hvert segment. Driftsresultat før særlige poster er det resultat, der rapporteres til koncerndirektionen

og bestyrelsen med hensyn til vurdering af segmentresultatet. Aktiver og forpligtelser er ikke allokert til segmenterne i de økonomiske rapporter, der gennemgås af koncerndirektion og bestyrelse.

Segmentoplysninger indregnes og måles i overensstemmelse med IFRS.

### UDTALELSE OM GOING CONCERN

Bestyrelse, revisionskomite og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionskomite 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 factokontrol 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 overtagelses- og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede 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.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

### OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

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 eventualforpligtelser 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 eventualforpligtelser 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 minoritetsinteressers enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

### 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).

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 forholds-mæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser. 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 tilbage-diskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder. Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af bonusbetalinger og incita-

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

Koncernens entreprisekontrakter omfatter opførelse af større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder. Entreprisekon-

trakterne omfatter som udgangspunkt én samlet leveringsforpligtelse, da kunden kun har fordele ved levering af den samlede entreprisekontrakt og der er tale om høj integration af de forskellige delelementer i kontrakten.

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

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

#### FACILITY MANAGEMENT MV.

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

#### PROJEKTUDVIKLING

Omsætningen fra projektudviklingssager, hvor det fulde projekt ikke er solgt inden projektet

startes op, indregnes over tid i opførelsesperioden, på baggrund af de faktiske solgte lejligheder og projektets samlede færdiggørelsesgrad.

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

Ikke solgte lejligheder indregnes til kostpris under varebeholdninger.

#### LEJEINDTÆGTER

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

#### DIREKTE SALG AF GRUNDE

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

#### PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, af- og nedskrivninger på produktionsudstyr, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende 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, som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger vedrører betydelig omstrukturering af processer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse.

Disse regnskabsposter klassificeres separat i resultatopgørelsen for bedre at kunne vurdere selskabets resultat af primær drift uden påvirkning af indtægter og omkostninger som vurderes som særlige..

### KONCERNENS ANDEL AF RESULTAT EFTER SKAT AF JOINT VENTURES

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

### FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

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

### SKAT

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

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

MT Højgaard Holding A/S er administrations-selskab for den danske sambeskatning og af-

regner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder den skattemæssige værdi af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske ved modregning i enten udskudte skattefor-

pligtelser 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.

### BALANCEN

#### Immaterielle aktiver

Indregning og måling af goodwill er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger. Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, varemærker, ordrebeholdning og ERP og andre it-systemer.

Forventede brugstider:

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

#### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt



# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Forventede brugstider:

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

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

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

### LEASINGKONTRAKTER GÆLDENDE FRA 1. JANUAR 2019

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

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

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på pågældende indeks eller rente
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledesen med rimelig 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 rimelig sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

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

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

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

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

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

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

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

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

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

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

### 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

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS REGNSKAB

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

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

### VÆRDIFORRINGELSE AF LANGFRISTEDE AKTIVER

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

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

### VAREBEHOLDNINGER

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

Ejendomme, projektudviklingsager der endnu ikke er solgt efter IFRS 15 og ubebyggede grunde som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, måles til kostpris eller nettoreali-

sationsværdi, 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 forenkede IFRS 9-metode til måling af forventede kredittab, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Denne indregning sker på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

For at måle det forventede kredittab er tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver grupperet efter karakteristika og antal forfaldne dage.

Risici vedrørende tab på tilgodehavender fra salg vurderes inden indgåelse af 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 balancen. 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.

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

### EGENKAPITAL

#### UDBYTTE

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

#### RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERINGER

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

#### AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

MT Højgaard Holding A/S har etableret et langsigtet bonusbaseret aktieprogram i overensstemmelse med den gældende vederlagspolitik ("LTI-programmet").

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes over den periode, hvor deltageren leverer den arbejdsindsats (serviceydelsen), der giver ret til vederlæggelsen. Dette er som udgangspunkt fra tildeling og frem til tidspunktet, hvor optjeningsbetingelserne kan være opfyldt.

Andelen af den optjente kortsigtede lederbonus, der anvendes af deltageren til investering i LTI-programmet indregnes som personaleomkostninger under produktions-, salgs- eller administrationsomkostninger afhængig af deltagerens tilhørsforhold i optjeningsåret for den kortsigtede bonus og henføres ikke til dagsværdien af LTI-programmet på tildelingstidspunktet.

LTI-programmet er klassificeret som en egenkapitalordning. Værdien af serviceydelsen modtaget, som modydelse for den tildelte ret til betingede aktier måles til dagsværdien af aktierne på tildelingstidspunktet. Dagsværdien af den tildelte ret til betingede aktier reguleres ikke efterfølgende. Den del af dagsværdien, der kan henføres til medarbejdere, som ikke opfylder optjeningsbetingelserne, reguleres og indregnes løbende over optjeningsperioden.

Omkostningen indregnes i koncernregnskabet som personaleomkostninger under produktions-, salgs- eller administrationsomkostninger afhængig af deltagerens tilhørsforhold og modposteres på egenkapitalen hen over optjeningsperioden.

I moderselskabet indregnes omkostninger vedrørende LTI-programmet relateret til deltagere ansat i datterselskaber i kapitalandele i dattervirksomheder og modposteres på egenkapitalen hen over optjeningsperioden.

#### HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, og når beløbet vedrørende forpligtelsen kan opgøres pålideligt. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, hensættelser til tvister/retsager og andre forpligtelser. Garantiforpligtelser hensættes 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 GÆLDSFORPLIGTELSE

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af af-

holdte 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.

#### OPHØRTE AKTIVITETER

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan skelnes fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal for 2019. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de op-

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

---

hørte aktiviteter. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter vises i note 32.

### 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.

### PENGESTRØMME TIL/FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET

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

### LIKVIDITET

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

### SEGMENT OPLYSNINGER

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

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

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

# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### NØGLETAL

De anvendte nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger. Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

De i Årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

#### Arbejdskapital (netto) eksklusiv grunde til videresalg:

Arbejdskapital (NWC)  $\frac{\text{Debitorer} + \text{Varelagre} + \text{Igangværende arbejde} - \text{Kreditorer}}$

#### Investeret kapital: kapital der investeres i driftsaktiviteter (som genererer indtægter og bidrager til EBIT):

Investeret kapital  $\frac{\text{Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver} + \text{netto arbejdskapital}}$

#### Afkast af investeret kapital efter skat inkl. goodwill:

ROIC efter skat  $\frac{\text{NOPLAT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$

Kurs/indre værdi (P/BV)  $\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indreværdi}}$

Bruttomargin  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Markedsværdi  $\frac{\text{Børskurs} \times \text{ultimo antal aktier i omløb ekskl. selskabets egne aktier}}$

Overskudsgrad før særlige poster  $\frac{\text{Driftsresultat før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Net Interest Bering Debt (NIBD)  $\frac{\text{Rentebærende gæld} - (\text{rentebærende aktiver} + \text{likvider})}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapital forrentning (ROE)  $\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Resultatgrad (før skat) margin  $\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

EBIT margin  $\frac{\text{Resultat før renter og skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

#### Resultat og udvandet resultat pr. aktie (EPS og EPS-D):

Gennemsnitlig antal aktier  $\frac{\text{Det gennemsnitlige antal aktier i omløb i en given periode}}$

EPS og EPS-D  $\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$

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

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

# Noter

## Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### SKØNSMÆSSIG USIKKERHED

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

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

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

### COVID-19

Som nævnt i Beretningen har koncernen ikke været væsentligt påvirket af Covid-19. Der er dog fortsat en vis usikkerhed om udviklingen inden for byggeri og anlæg, og de væsentlig-

ste risici er nye restriktioner på aktiviteter og byggepladser ved forværring af smittetallene.

Som følge af ovenstående er regnskabsmæssige skøn i regnskabåret ikke ændret i forhold til tidligere.

### ENTREPRISEKONTRAKTER, HERUNDER SKØNSMÆSSIG INDREGNING OG MÅLING AF OMSÆTNING OG DÆKNINGSBIDRAG

For entreprenkontrakter, 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. En væsentlig forudsætning for anvendelse af produktionsprincippet er, at de enkelte entreprisens indtægter og omkostninger kan estimeres pålideligt.

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 på de enkelte entreprenkontrakter. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprenkontrakt kan ændre sig, efterhånden som entreprenen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt.

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.

Koncernens interne forretningsprocesser, økonomistyring og beregningsværktøjer understøtter sammen med projektledelsens viden og erfaringer, at igangværende arbejder kan måles pålideligt i overensstemmelse med produktionsprincippet.

### TVISTER, RETS- OG VOLDGIFTSSAGER SAMT EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

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 GARANTIFORPLIGTELSE

Hensættelse til garantiforpligtelser i koncernen vurderes individuelt for den enkelte entreprenkontrakt 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.

### GENINDVINDING AF UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

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

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, opdateres årligt. Ledelsen vurderer ved udgangen af regnskabsåret, i hvilket omfang de skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesat-

# Noter

## Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

ser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf foretages revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

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

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

### NEDSKRIVNINGSTEST FOR KAPITALANDELE OG IMMATERIELLE AKTIVER

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

Der gennemføres årlige værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill kan væsentligst henføres til overtagelsen af aktierne i MT Højgaard A/S ved fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg &

Thorsen A/S, Anlæg og Byggeri i MT Højgaard A/S og Enemærke & Petersen 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 estimer 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 estimer opgøres disse ud fra tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen og på de forventede ordrer og den planlagte kapacitet samt under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden, herunder de udmeldte forventninger til fremtidig vækst, EBIT-margin og pengestrømme. Der udarbejdes endvidere følsomhedsanalyser til brug for at understøtte den regnskabsmæssige værdi.

For kunderelationer, ordrebeholdning og varemærker indregnet i forbindelse med købet af MT Højgaard A/S og dets datterselskaber fore-

tages en vurdering på baggrund af forventningerne til den fremtidige omsætning, ordrebeholdning og indtjening og der udarbejdes nedskrivningstest, hvis der er sket væsentlige ændringer. Værdien af kunderelationerne vurderes på om der er sket omsætningsændringer og på nøglekundeomsætning. Værdien af ordrebeholdningen vurderes på, om der er sket væsentlige ændringer i indtjening på forventet omsætning og ordrebeholdningsændringer. Værdien af varemærker vurderes på omsætningsudviklingen.

### LEDELSESMÆSSIGE VURDERINGER VED ANVENDELSE AF DEN VALGTE REGNSKABSPRAKSIS

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. Dette er beskrevet nedenfor vedrørende Joint Ventures og joint operations.

### 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 fæl-

les 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 indflydelse på ordningen. De kontraktuelle forhold gør, at parterne alene har rettigheder over nettoaktiver, hvorfor Seth behandles som joint venture.

# Noter

## Note 3 Segmentoplysninger

Beløb i mio. kr								2020
<b>KONCERN</b>	MTH Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	Ajos	MTH International	MTH Projektudvikling	Lindpro	I alt
Omsætning til eksterne kunder	2.542,4	2.043,5	417,0	170,9	711,6	223,9	174,3	<b>6.283,6</b>
Intern omsætning mellem segmenter	8,9	4,2	52,3	76,8	-	-	15,8	<b>158,0</b>
<b>Segmentomsætning i alt</b>	<b>2.551,3</b>	<b>2.047,7</b>	<b>469,3</b>	<b>247,7</b>	<b>711,6</b>	<b>223,9</b>	<b>190,1</b>	<b>6.441,6</b>
Af- og nedskrivninger	-5,1	-16,7	-10,5	-59,2	-22,0	-	-13,1	<b>-126,6</b>
Resultat af joint ventures	-	-	-	-	-4,3	5,5	-	<b>1,2</b>
Resultat før særlige poster	-44,9	96,6	17,0	18,2	13,1	12,1	-25,0	<b>87,1</b>

Beløb i mio. kr								2019
<b>KONCERN</b>	MTH Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	Ajos	MTH International	MTH Projektudvikling	Lindpro	I alt
Omsætning til eksterne kunder	2.086,8	1.567,1	152,8	147,5	557,0	290,0	497,7	<b>5.298,9</b>
Intern omsætning mellem segmenter	0,5	59,7	56,0	66,6	-	-	71,3	<b>254,1</b>
<b>Segmentomsætning i alt</b>	<b>2.087,3</b>	<b>1.626,8</b>	<b>208,8</b>	<b>214,1</b>	<b>557,0</b>	<b>290,0</b>	<b>569,0</b>	<b>5.553,0</b>
Af- og nedskrivninger	-3,9	-13,7	-7,8	-42,4	-16,5	-	-18,0	<b>-102,3</b>
Resultat af joint ventures	-	-	-	-	9,4	4,0	-	<b>13,4</b>
Resultat før særlige poster	-21,9	96,9	5,4	17,7	41,8	19,8	2,6	<b>162,3</b>

For nærmere omtale af segmenterne henvises til afsnittet om forretningen på side 18 - 31.



# Noter

## Note 3 Segmentoplysninger (fortsat)

### Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver

Beløb i mio. kr	2020	2019
<b>KONCERN</b>		
<b>Omsætning</b>		
Danmark	5.560,4	4.741,9
Udland	723,2	557,0
Hisingsbron (joint venture)	-158,5	-129,5
Ophørt aktivitet	-174,3	-497,7
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.950,8</b>	<b>4.671,7</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		
Danmark	1.269,7	1.585,3
Udland	222,2	197,7
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.491,9</b>	<b>1.783,0</b>

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning og resultat af fortsættende aktiviteter før skat

Beløb i mio. kr	2020	2019
<b>KONCERN</b>		
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporterende segmenter	6.441,6	5.553,0
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-158,0	-254,1
Omsætning Hisingsbron (joint venture)	-158,5	-129,5
Omsætning for ophørte aktiviteter	-174,3	-497,7
<b>Omsætning, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>5.950,8</b>	<b>4.671,7</b>
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		
Resultat før særlige poster for rapporterende segmenter	87,1	162,1
Resultat før særlige poster for ophørte aktiviteter	25,0	-2,6
Ikke fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-25,2	-147,3
Særlige poster	-34,5	-35,0
Finansielle poster	-51,5	111,6
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>0,9</b>	<b>89,0</b>

# Noter

## Note 4 Omsætning

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet. I 2020 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i

Nordatlanten (Færøerne og Grønland), Asien (Maldiverne og Vietnam), og i Sverige, Portugal og Afrika via joint ventures.

Salg af grunde, 119 mio. kr (2019: 116 mio. kr.) indregnes på tidspunktet, hvor grunden leveres (point-in-time), al anden omsætning ind-

regnes over tid. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere om indregning af omsætning.

Beløb i mio. kr

2020

KONCERN	MTH Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	Ajos	MTH International	MTH Projektudvikling	I alt
<b>Primære geografiske markeder:</b>							
Danmark	2.542,4	2.043,5	415,5	157,3	-	223,9	<b>5.382,6</b>
Udland	-	-	1,5	13,6	553,1	-	<b>568,2</b>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.542,4</b>	<b>2.043,5</b>	<b>417,0</b>	<b>170,9</b>	<b>553,1</b>	<b>223,9</b>	<b>5.950,8</b>
<b>Produkter:</b>							
Entreprisekontrakter	2.443,3	1.983,3	417,0	13,6	475,7	81,7	<b>5.414,6</b>
Projektudvikling	-	-	-	-	-	142,2	<b>142,2</b>
Leje	-	-	-	157,3	-	-	<b>157,3</b>
Øvrige (service mm)	99,1	60,2	-	-	77,4	-	<b>236,7</b>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.542,4</b>	<b>2.043,5</b>	<b>417,0</b>	<b>170,9</b>	<b>553,1</b>	<b>223,9</b>	<b>5.950,8</b>

Beløb i mio. kr

2019

KONCERN	MTH Danmark	Enemærke & Petersen	Scandi Byg	Ajos	MTH International	MTH Projektudvikling	I alt
<b>Primære geografiske markeder:</b>							
Danmark	2.086,8	1.567,1	144,5	130,4	-	290,0	<b>4.218,8</b>
Udland	-	-	8,3	17,1	427,5	-	<b>452,9</b>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.086,8</b>	<b>1.567,1</b>	<b>152,8</b>	<b>147,5</b>	<b>427,5</b>	<b>290,0</b>	<b>4.671,7</b>
<b>Produkter:</b>							
Entreprisekontrakter	1.989,6	1.482,9	152,8	17,1	392,8	86,2	<b>4.121,4</b>
Projektudvikling	17,5	-	-	-	-	203,8	<b>221,3</b>
Leje	-	-	-	130,4	-	-	<b>130,4</b>
Øvrige (service mm)	79,7	84,2	-	-	34,7	-	<b>198,6</b>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>2.086,8</b>	<b>1.567,1</b>	<b>152,8</b>	<b>147,5</b>	<b>427,5</b>	<b>290,0</b>	<b>4.671,7</b>

# Noter

## Note 5 Personaleomkostninger

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Gager og lønninger	1.393,6	1.109,2		
Bidragsbaserede pensionsordninger	104,5	78,1	-	-
Andre omkostninger til social sikring	54,2	38,4	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	0,4	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.552,7</b>	<b>1.225,7</b>	-	-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.680	2.178	-	-
Bestyrelseshonorar	3,9	4,2	0,9	0,9
<b>Direktion</b>				
Gager og honorarer	16,9	23,5	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	0,1	-	-	-
<b>Direktion i alt</b>	<b>17,0</b>	<b>23,5</b>	-	-

Vederlagspakken til direktionen består af et fast vederlag (grundløn), en kortsigtet bonus og et langsigtet incitamentsprogram (LTI-program jf. note 6).

I gager og honorarer til direktion indgår 3,0 mio. kr. til fratrådte medlemmer af direktionen.

Herudover er der mulighed for, at bestyrelsen, i enkeltstående tilfælde, kan tildele et medlem af direktionen et optionsprogram og/eller en ekstraordinær bonus.

## Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen har i 2020 etableret et betinget aktieprogram for direktører ansat i moder- og datterselskaber i MT Højgaard Holding-koncernen ("LTI-programmet"). LTI-programmet omfatter en ret til investering, der svarer til 50% af deltagerens eventuelle optjente kortsigtede bonus under lederbonusprogrammet i betingede aktier i MT Højgaard Holding A/S ("LTI-tildelingen") underlagt en 3-årig modnings- og optjeningsperiode.

Som led i LTI-programmet vil deltagernes andel af LTI-tildelingen under visse betingelser kunne forhøjes med et antal yderligere betingede aktier ("Matching Shares") betalt af selskabet eller nedsættes. Denne regulering sker på baggrund af en årlig opgørelse af udviklingen i aktiekursen i MT Højgaard Holding A/S. Eventuelt udbytte på aktier i LTI-tildelingen, inklusiv eventuelle Matching Shares, geninvesteres automatisk i aktier i MT Højgaard Holding A/S ("Udbytteaktier").

MT Højgaard Holding A/S er forpligtet til afregning af LTI-tildelingen inklusive eventuelle Matching Shares og Udbytteaktier på modningstidspunktet. Aktier omfattet af LTI-tildelingen erhverves af selskabet og henligger i depot hos MT Højgaard Holding A/S, således de kan frigives ved modning og opfyldelse af modningsbetingelserne.

LTI-programmet er tildelt den 17. marts 2020 og omfatter i alt 23.123 stk. tildelte betingede aktier fordelt på fire personer og med en fastlagt tildelingskurs på 78,10 kr. pr. aktie i MT Højgaard Holding A/S. LTI-programmet indebærer en rullende modnings- og optjeningsperiode på 3 år fra afholdelse af den ordinære generalforsamling i MT Højgaard Holding A/S den 17. marts 2020 til udløb på tidspunktet for godkendelse af årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S på ordinær generalforsamling i 2023, hvorefter at direktørerne bliver ejere af LTI-tildelingen. Retten til betingede aktier, der ikke modner på dette tidspunkt, bortfalder uden kompensation. LTI-tildelingen er betinget af direktørernes ansættelse på det endelige modnings- og optjeningsstidspunkt.

Ledelsen forventer, at LTI-tildelingen vil kunne forhøjes med 50% yderligere betingede aktier over modnings- og optjeningsperioden, svarende til 11.560 stk. ud fra en forventet stigning i aktiekursen frem til modningstids- og optjeningspunktet. LTI-programmet forventes afregnet i aktier.

# Noter

## Note 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Beløb i mio. kr

	Moder- virksomhedens direktion Stk.	Øvrige ledende medarbejdere Stk.
<b>SPECIFIKATION AF UDESTÅENDE BETINGEDE AKTIER</b>		
Udestående ved årets begyndelse 2020	0	0
Tildelt	11.546	11.577
Forventet yderligere tildeling	5.773	5.787
<b>Udestående ved årets slutning 2020</b>	<b>17.319</b>	<b>17.364</b>
Antal betingede aktier der kan sælges ultimo 2020	0	0

For udestående betingede aktier pr. 31. december 2020 udgør den gennemsnitlige restløbetid ca. 2,25 år.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet for LTI-tildelingen er opgjort til i alt 0,9 mio. kr. I 2020 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende LTI-programmet, 0,4 mio. kr. (2019: 0 kr.) eksklusiv andelen af den kortsigtede lederbonus for 2019, der er investeret i LTI-programmet, som er udgiftsført i 2019.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet af de betingede aktier ( ' Matching Shares ' ) er opgjort

baseret på en Monte Carlo simuleringsmodel på baggrund af (1) tildelingskursen (78,10 kr. pr. aktie), der er brugt for opgørelsen af antallet af investeringsaktier og det maksimale antal betingede aktier, (2) den gennemsnitlige aktiekurs i de første fem hverdage efter tildelingstidspunktet den 17. marts 2020 (75,01 kr. pr. aktie), (3) den forventede løbetid på tre år fra tildelingstidspunktet, (4) den forventede aktiekursstigning på MT Højgaard Holding A/S fra tildelings- til optjeningstidspunktet og (5) under forudsætning af, at der enten udbetales udbytte eller afdrages på langfristet gæld.

## Note 7 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Afskrivninger, immaterielle aktiver	65,2	87,3	-	-
Afskrivninger, materielle aktiver	73,8	51,9	-	-
Nedskrivninger, materielle aktiver	8,2	-	-	-
Afskrivninger, leasingaktiver	90,7	76,3	-	-
Nedskrivninger, leasingaktiver	13,7	10,8	-	-
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>251,6</b>	<b>226,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Afskrivninger på immaterielle aktiver 65,2 mio. kr. (2019: 87,3 mio. kr.) indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger.

Nedskrivninger af leasingaktiver vedrører lejemålet på Knud Højgaards Vej. Nedskrivningen indgår i særlige poster.

## Note 8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Lovpligtig revision	3,7	3,3	0,4	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	1,2	-	1,0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,3	0,6	-	0,4
Andre ydelser	0,8	1,1	0,5	0,7
<b>Honorar i alt</b>	<b>5,0</b>	<b>6,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>

# Noter

## Note 9 Kapitalandele i andre virksomheder

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Kostpris 01-01	-	-	1.011,9	-
Tilgang	-	-	553,8	611,9
Kapitaltilskud	-	-	-	400,0
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.565,7</b>	<b>1.011,9</b>
Reguleringer 01-01			-60,6	-
Valutakursregulering	-	-	4,0	-
Årets resultat	-	-	122,6	-57,9
Øvrige reguleringer	-	-	0,4	-2,7
Afgang	-	-	-	-
<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>66,4</b>	<b>-60,6</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.632,1</b>	<b>951,3</b>
<b>Kapitalandele i joint ventures og fælles ledet virksomhed</b>				
Kostpris 01-01	88,2	786,0	-	786,0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	88,2	-	-
Afgang	-	-786,0	-	-786
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>88,2</b>	<b>88,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Reguleringer 01-01	13,7	-579,1	-	-579,3
Valutakursregulering	-0,9	-0,2	-	-
Udbytte	-3,3	-17,9	-	-
Andel af årets resultat	-10,2	17,2	-	-1,6
Øvrige reguleringer	-1,0	13,0	-	-
Afgang	-	580,7	-	580,9
<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>-1,7</b>	<b>13,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>86,5</b>	<b>101,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 36.

### Finansielle oplysninger for hver af koncernens individuelt set væsentlige joint ventures korrigeret for forskelle i anvendt regnskabspraksis

Beløb i mio. kr	Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.		Skanska-MTH Hisingsbron HB	
	2020	2019	2020	2019
Ejerandel	60%	60%	30%	30%
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Omsætning	142,3	235,0	528,4	495,9
Årets resultat	-7,2	8,4	-38,1	31,6
Modtaget udbytte	-	29,9	-	-
<b>Balance</b>				
Langfristede aktiver	48,4	45,8	-	-
Kortfristede aktiver	185,4	203,1	359,1	400,5
Langfristede forpligtelser	48,4	45,6	38,6	162,3
Kortfristede forpligtelser	112,7	122,0	262,2	141,8
Egenkapital	72,7	81,3	58,3	96,4
<b>Koncernens andel af egenkapital</b>	<b>43,6</b>	<b>48,8</b>	<b>17,5</b>	<b>28,9</b>

Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos (Seth) driver entreprenørvirksomhed i Portugal og via joint ventures mv. har selskabet endvidere aktiviteter i Afrika.

Skanska-MTH Hisingsbron HB er et joint venture mellem Skanska Sverige AB (70%) og MT Højgaard A/S (30%), som opfører Hisingsbron i Sverige for Göteborgs Stad Trafikkontoret

Der henvises til note 1 og 2 for beskrivelse af regnskabsmæssig indregning.

# Noter

## Note 9 Kapitalandele i andre virksomheder (fortsat)

### Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december

Beløb i mio. kr	2020	2019
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	61,1	77,7
Regnskabsmæssige værdi af øvrige joint ventures	25,4	24,2
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>86,5</b>	<b>101,9</b>

## Note 10 Særlige poster

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Omkostninger til opsagte medarbejdere og fratrædelsesgodtgørelser m.v.	-20,8	-24,2	-	-
Nedskrivning af leasingaktiver	-13,7	-10,8	-	-
<b>Særlige poster i alt</b>	<b>-34,5</b>	<b>-35,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Særlige poster i 2020 vedrører omkostninger ved nedskæring i medarbejderstaben for at tilpasse kapaciteten, og dette har endvidere medført nedskrivning på IFRS16 aktivet i Søborg, hvor to ud af fire etager er ledige efter tilpasninger.

Der arbejdes på udlejning af arealerne.

## Note 11 Finansielle indtægter

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Renter, likvide beholdninger m.v.	6,1	5,2	0,3	-
Opskrivning af aktier i MT Højgaard A/S til dagsværdi	-	133,0	-	133,0
Gældseftergivelse	-	9,7	-	9,7
Valutakursgevinster (netto)	-	10,2	-	-
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>6,1</b>	<b>158,1</b>	<b>0,3</b>	<b>142,7</b>

## Note 12 Finansielle omkostninger

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Renter, kreditinstitutter m.v.	10,0	17,8	0,8	-
Renter, leasingforpligtelser	15,7	13,2	-	-
Renter, tilknyttede virksomheder	19,9	13,9	19,9	13,9
Renter, dattervirksomheder	-	-	2,9	0,6
Valutakurstab (netto)	12,0	-	-	-
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>57,6</b>	<b>44,9</b>	<b>23,6</b>	<b>14,5</b>

# Noter

## Note 13 Indkomstskat

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	12,6	-27,3	8,5	-
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	6,3	-0,6	-	-
<b>Skat i resultatopgørelsen</b>	<b>18,9</b>	<b>-27,9</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:</b>				
Aktuel skat	-2,3	-14,9	3,9	-
Udskudt skat	5,3	9,2	3,7	-
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	10,5	-12,3	-	-
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	-0,9	-9,3	0,9	-
<b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>12,6</b>	<b>-27,3</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>
Beregnet 22% skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-0,2	-19,9	6,8	-26,5
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22%	-	-0,1	-	-
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	-0,3	-2,0	-0,3	-0,6
Opskrivning af aktier i MT Højgaard A/S til dagsværdi, ikke-skattepligtige	-	29,3	-	29,3
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-2,2	4,1	-	-
Regulering af årets og tidligere års skatteaktiv	5,3	-17,1	1,1	-2,2
Øvrige reguleringer	0,3	-	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9,7	-21,6	0,9	-
<b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>12,6</b>	<b>-27,3</b>	<b>8,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>-1.400,0</b>	<b>30,7</b>	<b>27,7</b>	<b>-</b>

Effektiv skatteprocent for 2020 for koncernen er påvirket af væsentlige reguleringer vedrørende tidligere år samt regulering af skatteaktiv.

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Udskudt skat 01-01	-53,4	-	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	7,7	-56,5	-	-
Udskudt skat fra ophørte aktiviteter	7,8	-	-	-
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-15,8	3,1	-3,7	-
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>-53,7</b>	<b>-53,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen:</b>				
Udskudte skatteaktiver	-155,3	-154,1	-3,7	-
Udskudte skatteforpligtelser	101,6	100,7	-	-
<b>Udskudt skat 31-12, netto</b>	<b>-53,7</b>	<b>-53,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>				
Immaterielle aktiver	72,9	102,4	-	-
Materielle aktiver	37,7	74,0	-	-
Kortfristede aktiver	110,4	127,1	-	-
Hensatte forpligtelser	-108,2	-182,2	-	-
Skattemæssige underskud	-166,5	-174,7	-3,7	-
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>-53,7</b>	<b>-53,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen</b>				
Midlertidige forskelle vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder	5,9	4,4	-	-
<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen</b>				
Skattemæssige underskud	192,2	177,4	-	2,2
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>192,2</b>	<b>177,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>

# Noter

## Note 13 Indkomstskat (fortsat)

Udskudte skatteforpligtelser der ikke er indregnet i balancen vedrører frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes. Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

### GENINDVINDING AF UDSKUDE SKATTEAKTIVER

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, er opdateret. Pr. 31. december 2020 har ledelsen i MT Højgaard Holding A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser der er gældende på anvendelses-tidspunktet. På baggrund heraf er foretaget regulering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der i lighed med sidste år ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende fem år. Ikke-aktiverede skatteaktiver udgør ca. 0,2 mia. kr. i koncernen og 0 mio. kr. i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Det ikke-aktiverede skatteaktiv kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

Beløb i mio. kr					2020
	Balance 01-01	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
<b>KONCERN</b>					
Immaterielle aktiver	102,4	7,3	-31,0	-5,8	<b>72,9</b>
Materielle aktiver	74,0	0,7	-32,6	-4,4	<b>37,7</b>
Kortfristede aktiver	127,1	-0,1	-8,2	-8,4	<b>110,4</b>
Hensatte forpligtelser	-182,2	-0,1	66,5	7,6	<b>-108,2</b>
Skattemæssige underskud	-174,7	-0,1	-10,5	18,8	<b>-166,5</b>
<b>I alt</b>	<b>-53,4</b>	<b>7,7</b>	<b>-15,8</b>	<b>7,8</b>	<b>-53,7</b>

Beløb i mio. kr					2019
	Balance 01-01	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
<b>KONCERN</b>					
Immaterielle aktiver	-	112,7	-10,3	-	<b>102,4</b>
Materielle aktiver	-	-10,2	84,2	-	<b>74,1</b>
Kortfristede aktiver	-	41,5	85,6	-	<b>127,3</b>
Hensatte forpligtelser	-	-49,6	-132,6	-	<b>-182,2</b>
Skattemæssige underskud	-	-150,9	-23,8	-	<b>-174,9</b>
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-53,4</b>



# Noter

## Note 14 Resultat pr. aktie

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2020	2019
<b>Årets resultat</b>	100,8	65,8
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	0,4	5,0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>100,4</b>	<b>60,8</b>
Gennemsnitligt antal aktier, stk.	7.787.069	6.891.575
Gennemsnitligt antal egne aktier, stk.	-695	-
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.</b>	<b>7.786.374</b>	<b>6.891.575</b>
Gennemsnitlig udvandingseffekt fra aktieprogram, stk.	695	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk</b>	<b>7.787.069</b>	<b>6.891.575</b>
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	12,9	8,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	12,9	8,8
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	1,7	8,2
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	1,7	8,2

## Note 15 Immaterielle aktiver

Beløb i mio. kr	2020					
	Goodwill	Vare-mærker	Ordrebe-holdning	Kunde-relationer	Andre im-materielle aktiver	I alt
<b>KONCERN</b>						
Kostpris 01-01	134,1	205,3	69,8	49,6	182,2	<b>641,0</b>
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	18,7	-	-	16,0	-	<b>34,7</b>
Tilgang	-	-	-	-	1,8	<b>1,8</b>
Afgang	-	-11,9	-	-	-88,1	<b>-100,0</b>
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>152,8</b>	<b>193,4</b>	<b>69,8</b>	<b>65,6</b>	<b>95,9</b>	<b>577,5</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	-	7,7	49,5	7,4	22,7	<b>87,3</b>
Afskrivninger	-	9,6	17,2	10,8	27,6	<b>65,2</b>
Afgang	-	-0,4	-	-	-8,2	<b>-8,6</b>
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>-</b>	<b>16,9</b>	<b>66,7</b>	<b>18,2</b>	<b>42,1</b>	<b>143,9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>152,8</b>	<b>176,5</b>	<b>3,1</b>	<b>47,4</b>	<b>53,8</b>	<b>433,6</b>
Beløb i mio. kr	2019					
<b>KONCERN</b>						
Kostpris 01-01	-	-	-	-	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	134,1	205,3	69,8	49,6	156,3	<b>615,1</b>
Tilgang	-	-	-	-	25,9	<b>25,9</b>
Afgang	-	-	-	-	-	-
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>134,1</b>	<b>205,3</b>	<b>69,8</b>	<b>49,6</b>	<b>182,2</b>	<b>641,0</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	-	-	-	-	-	-
Afskrivninger	-	7,7	49,5	7,4	22,7	<b>87,3</b>
Afgang	-	-	-	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>-</b>	<b>7,7</b>	<b>49,5</b>	<b>7,4</b>	<b>22,7</b>	<b>87,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>134,1</b>	<b>197,6</b>	<b>20,3</b>	<b>42,2</b>	<b>159,5</b>	<b>553,7</b>

# Noter

## Note 15 Immaterielle aktiver (fortsat)

### GOODWILL, VAREMÆRKER, KUNDE-RELATIONER OG ORDREBEHOLDNING

Pr. 30. september 2020 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til MT Højgaard A/S (74,5 mio. kr.) og Enemærke & Petersen A/S (59,6 mio. kr.). Der har været en tilgang af goodwill i forbindelse med købet af Matu. Værdiforringelsestesten er baseret på skøn over nytteværdien. Ved testen pr. 30. september 2020 er omsætningen opgjort pr. forretningsenhed baseret på forecast for 2021 og 2022 samt estimater for årene 2023-2025 godkendt af ledelsen. Væksten i terminalperioden er sat til 1%.

Resultatet tager udgangspunkt i forecast for 2021 og 2022 og resultatgraden øges herefter over tid til det langsigtede mål på 3,5% - 4%. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt selskabernes igangsatte strategiske tiltag. Forretningsenhederne bliver gennemgået hver for sig og korrigeres op eller ned baseret på ledelsens forventninger, viden og skøn. På baggrund heraf opgøres nettopengestrømmene. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor fastsat for den enkelte enhed. Faktoren er vurderet at være den samme for forretningsenhederne som følge af ensartet marked/geografi og udgør før skat 14,92%.

Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvin-

dingsværdi. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Ledelsen har gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2020 på ordrebeholdning, kunderelationer samt varemærker indregnet i forbindelse med fusionen mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S. Der har været en tilgang i kunderelationer i forbindelse med købet af Matu. De udførte test har ikke givet anledning til nedskrivning.

### ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

Andre immaterielle aktiver omfatter primært ERP og andre it-systemer. I 2020 er der foretaget en nedskrivning af de immaterielle aktiver bl.a. i forbindelse med salget af Lindpro på i alt 80 mio. kr. Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af VDC knap 7 mio. kr. og ERP-plattformen i MT Højgaard A/S 42 mio. kr. VDC-aktivet amortiseres over 5 år. Amortisering af ny it-plattform 3-7 år.

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

## Note 16 Materielle aktiver

Beløb i mio. kr

2020

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>KONCERN</b>					
Kostpris 01-01	180,9	250,8	58,2	35,7	<b>525,6</b>
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	1,0	1,0	-	<b>2,0</b>
Tilgang	14,8	40,0	19,2	9,6	<b>83,6</b>
Overført	39,2	-	-	-39,2	<b>0,0</b>
Afgang	-30,3	-43,0	-12,9	-	<b>-86,2</b>
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>204,6</b>	<b>248,8</b>	<b>65,5</b>	<b>6,1</b>	<b>525,0</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	5,8	31,8	12,7	-	<b>50,3</b>
Afskrivninger	7,0	53,0	13,8	-	<b>73,8</b>
Nedskrivninger	8,2	-	-	-	<b>8,2</b>
Afgang	-10,6	-13,1	-4,9	-	<b>-28,6</b>
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>10,4</b>	<b>71,7</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0</b>	<b>103,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>194,2</b>	<b>177,1</b>	<b>43,9</b>	<b>6,1</b>	<b>421,3</b>

Produktionsanlæg og maskiner som udlejes (operationelle leasing aftaler) udgør ultimo 2020 126,4 mio. kr. og ultimo 2019 165,4 mio. kr.

Beløb i mio. kr

2019

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
<b>KONCERN</b>					
Kostpris 01-01	-	-	-	-	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	173,6	162,4	53,1	11,5	<b>400,6</b>
Tilgang	7,4	94,2	7,7	24,2	<b>133,5</b>
Afgang	-0,1	-5,8	-2,6	-	<b>-8,5</b>
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>180,9</b>	<b>250,8</b>	<b>58,2</b>	<b>35,7</b>	<b>525,6</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	-	-	-	-	-
Afskrivninger	5,8	31,9	14,2	-	<b>51,9</b>
Afgang	-	-0,1	-1,5	-	<b>-1,6</b>
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>5,8</b>	<b>31,8</b>	<b>12,7</b>	<b>0,0</b>	<b>50,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>175,1</b>	<b>219,0</b>	<b>45,5</b>	<b>35,7</b>	<b>475,3</b>

# Noter

## Note 17 Leasing

Beløb i mio. kr	2020			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
<b>KONCERN</b>				
Regnskabsmæssig værdi 01-01	196,8	308,0	84,3	<b>589,1</b>
Tilgang	10,8	50,3	15,1	<b>76,2</b>
Genmåling af leasingforpligtelse	1,5	-	-	<b>1,5</b>
Årets afskrivninger	-32,3	-28,0	-30,4	<b>-90,7</b>
Årets nedskrivninger	-13,7	-	-	<b>-13,7</b>
Afgang	-	-18,6	-30,7	<b>-49,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>163,1</b>	<b>311,7</b>	<b>38,3</b>	<b>513,1</b>

Leasingaktiver som udlejes (operationelle leasingaftaler) udgør ultimo 2020 283,2 mio. kr. og ultimo 2019 279,5 mio. kr.

Fremtidige lejeindtægter for udleje af materielle anlægsaktiver og leasingaktiver udgør følgende: Under 1 år 134,8 mio. kr. (104,5 mio. kr.), 1 - 5 år 115,0 mio. kr. (109,0 mio. kr.) og efter 5 år 10,0 mio. kr. (7,0 mio. kr.)

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

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2020	2019
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<b>Forfald af leasingforpligtelser</b>		
Forfald inden for et år	126,3	149,2
Forfald mellem et og fem år	292,8	359,7
Forfald over fem år	93,2	112,0
<b>I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december</b>	<b>512,3</b>	<b>621,0</b>
<b>Leasingforpligtelser indregnet i balancen</b>		
Kortfristet	125,0	144,0
Langfristet	331,7	401,1
<b>I alt</b>	<b>456,7</b>	<b>545,1</b>

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

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2020	2019
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	15,7	13,2
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	10,5	10,1
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	1,5	0,7
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	-	0,1

# Noter

## Note 18 Varebeholdninger

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Råvarer og hjælpematerialer	33,5	36,6	-	-
Ejendomme til videresalg	514,6	429,2	-	-
<b>I alt</b>	<b>548,1</b>	<b>465,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note 19 Tilgodehavender

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Tilgodehavender fra salg	1.192,1	1.285,5	-	-
Tilgodehavender fra joint ventures	66,5	48,0	-	-
Andre tilgodehavender	109,3	84,5	0,2	-
<b>I alt</b>	<b>1.367,9</b>	<b>1.418,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender 1. januar	4,6	-	-	-
Nedskrivninger i året	4,9	4,9	-	-
Realiseret i året	-	-0,3	-	-
Tilbageført	-0,1	-	-	-
<b>Nedskrivninger 31-12</b>	<b>9,4</b>	<b>4,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note 19 Tilgodehavender (fortsat)

Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører primært huslejedeposita.

Dagsværdien af tilgodehavender anses for svare til den regnskabsmæssige værdi.

I tilgodehavende fra salg indgår beløb, der er sædvanlig entreprisetvist om. Se omtale i note 27.

### KREDITRISICI

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

Den altovervejende del af koncernens aktiviteter udføres i Danmark for private og offentlige kunder, organisationer og boligselskaber. Koncernen har endvidere anlægsprojekter i Nordatlanten samt enkelte udvalgte geografier. Private kunder er sædvanligvis store danske og internationale virksomheder med høj kreditværdighed. Kreditrisikoen på offentlige kunder anses for meget begrænset.

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

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

# Noter

## Note 19 Tilgodehavender (fortsat)

Beløb i mio. kr		2020		
<b>KONCERN</b>	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	561,2	-	<b>561,2</b>
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	320,3	0,1	<b>320,2</b>
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	36,4	-	<b>36,4</b>
Forfalden med 61-90 dage	0,4%	24,8	0,1	<b>24,7</b>
Forfalden med mere end 90 dage	3,6%	258,8	9,2	<b>249,6</b>
<b>I alt</b>		<b>1.201,5</b>	<b>9,4</b>	<b>1.192,1</b>

Beløb i mio. kr		2019		
<b>KONCERN</b>	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	784,1	-	<b>784,1</b>
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	246,0	-	<b>246,0</b>
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	25,3	-	<b>25,3</b>
Forfalden med 61-90 dage	0,0%	17,2	-	<b>17,2</b>
Forfalden med mere end 90 dage	2,1%	217,5	4,6	<b>212,9</b>
<b>I alt</b>		<b>1.290,1</b>	<b>4,6</b>	<b>1.285,5</b>

## Note 20 Entrepriskontrakter

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Acontofakturering	12.767,8	11.419,2	-	-
Salgsværdi af entrepriskontrakter	-12.291,6	-11.074,2	-	-
<b>Entrepriskontrakter (netto)</b>	<b>476,2</b>	<b>345,0</b>	-	-
<b>Igangværende entrepriskontrakter er indregnet i balancen som følger:</b>				
Kortfristede forpligtelser	685,6	739,5	-	-
Tilgodehavender	-209,4	-394,5	-	-
<b>Entrepriskontrakter (netto)</b>	<b>476,2</b>	<b>345,0</b>	-	-
Forudbetalinger fra kunder, som indgår i acontofakturering	15,3	107,5	-	-
Tilbageholdte betalinger	137,2	51,9	-	-
<b>Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entrepriskontrakter</b>				
Indenfor et år	4.774,5	4.392,0	-	-
Over et år	3.375,7	2.203,0	-	-
<b>I alt</b>	<b>8.150,2</b>	<b>6.595,0</b>	-	-
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entrepriskontrakter	2,8	4,4	-	-
Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	1,6	4,5	-	-

# Noter

## Note 20 Entreprisekontrakter (fortsat)

### INDREGNET OMSÆTNING RELATERET TIL ENTREPRISEKONTRAKTER

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

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

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

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrig salg henvises til note 27.

## Note 22 Kapitalstyring

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

Soliditetsgraden var 15,2% ultimo 2020 mod 11,5% ultimo 2019.

Soliditetsgraden inkl. ansvarligt lån var 25,2% ultimo 2020 mod 20,6% ultimo 2019.

Udloddet udbytte i 2020 pr. aktie udgjorde 0 kr. (2019: 0 kr.)

## Note 21 Likvider

Beløb i mio. kr

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Likvide beholdninger	30,5	40,2	-	-
Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	173,4	101,3	1,6	1,8
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>203,9</b>	<b>141,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>
Kassekredit, der indgår i den løbende likviditetsstyring	-37,1	-135,5	-56,6	-24,8
<b>Likvider i alt</b>	<b>166,8</b>	<b>6,0</b>	<b>-55,0</b>	<b>-23,0</b>

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

# Noter

## Note 23 Hensatte forpligtelser

Beløb i mio. kr	2020
<b>KONCERN</b>	<b>I alt</b>
Hensatte forpligtelser pr. 01-01	595,7
Hensat i året	129,1
Hensættelser anvendt i året	-239,1
Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-51,5
<b>Hensatte forpligtelser 31-12</b>	<b>434,2</b>
<b>Der fordeles således i balancen:</b>	
Langfristede forpligtelser	153,3
Kortfristede forpligtelser	280,9
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>434,2</b>
Beløb i mio. kr	2019
<b>KONCERN</b>	<b>I alt</b>
Hensatte forpligtelser pr. 01-01	-
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	595,9
Hensat i året	193,7
Hensættelser anvendt i året	-163,6
Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-30,3
<b>Hensatte forpligtelser 31-12</b>	<b>595,7</b>
<b>Der fordeles således i balancen:</b>	
Langfristede forpligtelser	212,6
Kortfristede forpligtelser	383,1
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>595,7</b>

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

## Note 24 Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2020	2019
<b>Gæld til kreditinstitutter er indregnet i balancen som følger:</b>		
Kortfristede forpligtelser	37,1	135,5
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>37,1</b>	<b>135,5</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:</b>		
Variabelt forrentet gæld	37,1	135,5
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>37,1</b>	<b>135,5</b>
Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2020	2019
<b>Prioritetsgæld er indregnet i balancen som følger:</b>		
Langfristede forpligtelser	17,3	27,6
Kortfristede forpligtelser	5,3	6,5
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>22,6</b>	<b>34,1</b>
<b>Prioritetsgæld fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:</b>		
Fast forrentet gæld	22,6	34,1
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>22,6</b>	<b>34,1</b>
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	0,3	0,3
Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	8,3	8,7

Gæld til kreditinstitutter er kun i DKK og udviklingen består af mindre træk på kreditfaciliteter. Prioritetsgæld er kun i DKK og udviklingen består af afdrag og indfrielse af gæld.

# Noter

## Note 24 Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld (fortsat)

### RENTERISICI

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

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende forpligtelse.

Ultimo 2020 udgør de likvide beholdninger 203,9 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelse ekskl. ansvarligt lån på 400 mio. kr. udgør 531,9 mio. kr. ultimo 2020, hvoraf 31% er kortfristet låntagning. De 531,9 mio. kr. fordeler sig på følgende: kreditinstitutter 37,1 mio. kr., prioritetsgæld 22,6 mio., leasingforpligtelser 456,7 mio. kr. og øvrige forpligtelser 17,3 mio. Andelen af koncernens rentebærende forpligtelser, som er fast forrentet, udgør 89%.

Andre langfristede forpligtelser på 128,9 mio. udgør primært indefrosne feriepenge som løbende indeksreguleres svarende til lønudviklingen.

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/beholdninger og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2020 i koncernen med 0,6 mio. kr. (2019: -0,1 mio. kr.).

Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Ovenstående beregninger er ekskl. 400 mio. kr. i ansvarligt lån jf. note 25.

### LIKVIDITETSRISICI

Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.

Koncernens likviditet styres centralt primært gennem en krone cash pool og løbende likviditetsprognoser fra koncernens datterselskaber.

Ved udgangen af 2020 udgør koncernens kapitalberedskab 715 mio. kr. (2019: 594 mio. kr.) Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger, uudnyttet kredittilsagn og inkl. et ansvarligt lån på 250 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond, som der ikke er trukket på.

Beløb i mio. kr.	2020				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
<b>KONCERN</b>					
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>					
Gæld til realkredit	22,6	24,0	5,6	9,7	8,7
Gæld til kreditinstitutter	37,1	37,1	37,1	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	18,2	0,4	17,8	-
Leverandørgæld	709,3	709,3	709,3	-	-
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter 31-12</b>	<b>786,3</b>	<b>788,6</b>	<b>752,4</b>	<b>27,5</b>	<b>8,7</b>

Beløb i mio. kr.	2019				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
<b>KONCERN</b>					
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>					
Gæld til realkredit	34,1	36,0	7,4	19,2	9,4
Gæld til kreditinstitutter	135,5	138,0	138,0	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	18,6	0,4	18,2	-
Leverandørgæld	859,0	859,0	859,0	-	-
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter 31-12</b>	<b>1.045,9</b>	<b>1.051,6</b>	<b>1.004,8</b>	<b>37,4</b>	<b>9,4</b>



# Noter

## Note 24 Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld (fortsat)

Beløb i mio. kr	2020				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
<b>MØDERSELSKAB</b>					
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>					
Gæld til kreditinstitutter	56,6	56,6	56,6	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	616,2	744,7	0,4	17,8	726,5
Leverandørgæld	4,3	4,3	4,3	-	-
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter 31-12</b>	<b>677,1</b>	<b>805,6</b>	<b>61,3</b>	<b>17,8</b>	<b>726,5</b>

Beløb i mio. kr	2019				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
<b>MØDERSELSKAB</b>					
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>					
Gæld til kreditinstitutter	24,8	25,3	25,3	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	18,6	0,4	18,2	-
Leverandørgæld	2,2	2,2	2,2	-	-
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter 31-12</b>	<b>44,3</b>	<b>46,1</b>	<b>27,9</b>	<b>18,2</b>	-

## Note 25 Ansvarligt lån

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

Lånefaciliteten afdrages fast med 80 mio. kr. årligt første gang 31. marts 2023 og sidste gang den 31. marts 2027. MT Højgaard Holding A/S betaler halvårlig rente i form af 6 måneders CIBOR med tillæg af en marginal.

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

Knud Højgaards Fond har på baggrund af den regnskabsmæssige hensættelse til dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne i 2018 givet lånetilsagn til MT Højgaard A/S om at tilføre op til 250 mio. kr. i ansvarlig lånekapital.

Der kan trækkes på lånetilsagnet af trancher på 25 mio. kr. eller multipla heraf, svarende til dækning af behov opstået ved afklaring af MgO vindpladesagerne. Der kan trækkes på lånetilsagnet frem til 31. december 2021. MT Højgaard A/S har pr. 31. december 2020 ikke trukket på lånetilsagnet.

Hvis lånet tages i brug, afdrages lånet med 50 mio. kr. årligt første gang 30. oktober 2022 og sidste gang den 30. oktober 2026. MT Højgaard A/S skal betale halvårlig rente i form af 6 måneders CIBOR med tillæg af en marginal.

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

# Noter

## Note 25 Ansvarligt lån (fortsat)

Beløb i mio. kr 2020

<b>KONCERN</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400	485	20	299	166
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>400</b>	<b>485</b>	<b>20</b>	<b>299</b>	<b>166</b>

Beløb i mio. kr 2019

<b>KONCERN</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400	520	20	236	264
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>400</b>	<b>520</b>	<b>20</b>	<b>236</b>	<b>264</b>

Beløb i mio. kr 2020

<b>MODERSELSKAB</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400	485	20	299	166
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>400</b>	<b>485</b>	<b>20</b>	<b>299</b>	<b>166</b>

Beløb i mio. kr 2019

<b>MODERSELSKAB</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:					
Langfristede forpligtelser	400	520	20	236	264
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>400</b>	<b>520</b>	<b>20</b>	<b>236</b>	<b>264</b>

## Note 26 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Beløb i mio. kr 2020

<b>KONCERN</b>	Primo	Penge- strømme	Virksom- hedskøb	Salg af virksom- hed	Øvrige ikke- kontante bevæ- gelser	Ultimo
Langfristet gæld	444,9	-10,3	-	-	-	<b>434,6</b>
Kortfristet gæld	6,5	-1,2	-	-	-	<b>5,3</b>
Leasinggæld	545,1	-120,9	-	-30,0	62,4	<b>456,6</b>
Køb af egne aktier	-	-1,9	-	-	-	<b>-1,9</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>996,5</b>	<b>-134,3</b>	<b>-</b>	<b>-30,0</b>	<b>62,4</b>	<b>894,6</b>

Beløb i mio. kr 2019

<b>KONCERN</b>	Primo	Penge- strømme	Virksom- hedskøb	Salg af virksomhed	Øvrige ikke- kontante bevæ- gelser	Ultimo
Langfristet gæld	27,0	391,3	36,3	-	-9,7	<b>444,9</b>
Kortfristet gæld	-	-250,5	257,0	-	-	<b>6,5</b>
Leasinggæld	-	-52,5	554,2	-	43,4	<b>545,1</b>
Warrants	-	-5,4	-	-	5,4	-
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>27,0</b>	<b>82,9</b>	<b>847,5</b>	<b>-</b>	<b>39,1</b>	<b>996,5</b>

# Noter

## Note 26 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet (fortsat)

Beløb i mio. kr						2020
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Salg af virksomhed	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
<b>MODERSELSKAB</b>						
Langfristet gæld	417,3	598,9	-	-	-	<b>1.016,2</b>
Køb af egne aktier	-	-1,9	-	-	-	<b>-1,9</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>417,3</b>	<b>597,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.014,3</b>

Beløb i mio. kr						2019
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Salg af virksomhed	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
<b>MODERSELSKAB</b>						
Langfristet gæld	27,0	400,0	-	-	-9,7	<b>417,3</b>
Warrants	-	-5,4	-	-	5,4	-
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>27,0</b>	<b>394,6</b>	-	-	<b>-4,3</b>	<b>417,3</b>

## Note 27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

### TVISTER, RETS- OG VOLDGIFTSSAGER SAMT EVENTUALFORPLIGTELSE

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 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.

MT Højgaard Holding A/S er sambeskattet med dets danske datterselskaber, og er administrativt onsselskab i sambeskatningen. Administrativt onsselskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2020 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0,0 mio. (2019: 0,0 mio.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

For yderligere information henvises til note 13.

Beløb i mio. kr

### Sikkerhedsstillelser

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på  
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed

For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af garantier fra finansielle institutioner.

### KONCERN

2020 2019

104,3 121,2

22,6 34,1

3.200,5 3.629,5

# Noter

## Note 28 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
Af- og nedskrivninger	251,6	226,3	-	-
Hensatte forpligtelser	58,9	150,5	-	-
Resultatandele efter skat i joint ventures	10,2	-18,8	-	-
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-0,1	4,0	-	-
<b>I alt</b>	<b>320,6</b>	<b>362,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Note 29 Finansielle risici og finansielle instrumenter

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

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

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

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

## Note 29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1,6	5,3	-	-
Tilgodehavender	1.366,3	1.412,7	0,2	-
Likvide beholdninger	203,9	141,5	1,6	1,8
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.570,2</b>	<b>1.554,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
Prioritetsgæld	22,6	34,1	-	-
Gæld til kreditinstitutter	37,1	135,5	56,6	24,8
Leasinggæld	456,7	545,1	-	-
Leverandørgæld	709,3	859,0	4,3	2,2
Gæld til tilknyttede virksomheder	417,3	417,3	1.016,2	417,3
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *</b>	<b>1.643,0</b>	<b>1.991,0</b>	<b>1.077,1</b>	<b>444,3</b>

\* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi

Koncernens afledte finansielle instrumenter værdiansættes baseret på anerkendte værdiansættelsesteknikker i form af tilbagediskonteringsmodeller samt observerbare markedsdata såsom rentekurver og valutakurser (niveau 2).

Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2020.

# Noter

## Note 30 Afledte finansielle instrumenter

### VALUTARISICI

Valutarisici styres centralt i koncernen med henblik på at reducere påvirkningen af valutaudsving. På projekter søges risici minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden er sammensat, så de balancerer valutamæssigt og ved anvendelse af valutaterminskontrakter. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. EUR mod DKK bliver for tiden ikke anset som en valutaeksponering grundet DKK fastkurspolitik overfor EUR.

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

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

Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en omkostning på 3,6 mio. kr. (2019: indtægt på 2,6 mio. kr.).

De åbentstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2020 har en restløbetid på op til 9 måneder.

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta excl. EUR er i 2020 på 90,1 mio. kr. (2019: 0,2 mia. kr.), som primært er i USD.

Beløb i mio. kr

2020

### KONCERN

SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%

Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser

Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital

-88,4

-6,9

Beløb i mio. kr

2019

### KONCERN

SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%

Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser

Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital

-89,2

-6,8

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

Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2020 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

# Noter

## Note 31 Køb af virksomhed

Beløb i mio. kr	2020	2019
Immaterielle aktiver	16,0	481,0
Materielle aktiver	2,0	1.024,9
Øvrige finansielle aktiver	-	152,7
Kortfristede aktiver	3,6	2.508,7
Likvider	0,6	8,2
Hensatte forpligtelser	-7,7	-608,8
Kreditinstitutter og banklån	-	-847,4
Andre kortfristede forpligtelser	-4,4	-2.232,1
<b>Nettoaktiver</b>	<b>10,1</b>	<b>487,2</b>
Goodwill	18,7	134,1
<b>Egenkapital inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>28,8</b>	<b>621,3</b>
Minoritetsinteresser	-	9,4
<b>Købspris</b>	<b>28,8</b>	<b>611,9</b>
Heraf likvider i MATU	-0,6	-
Aktiebetaling	-	276,1
Nuværende aktier i MT Højgaard A/S	-	335,8
<b>Kontant betaling</b>	<b>28,2</b>	<b>-</b>

### 2020

Datterselskabet Arssarnerit A/S har den 1. juli 2020 overtaget kontrollen over MATU ved overtagelse af alle aktier, og øger derigennem sin aktivitet til at omfatte sikring og vagttjeneste i såvel Nuuk som på kysten.

Købet af MATU understreger MTH Internationals fokus på Grønland, hvor vi ønsker at udbygge vores position som lokalt forankret virksomhed inden for de områder, vi opererer i.

### 2019

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

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

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

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

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

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

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

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

# Noter

## Note 31 Køb af virksomhed (fortsat)

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

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

## Note 32 Ophørte aktiviteter

Den 26. marts 2020 godkendte konkurrencemyndighederne salget af Lindpro A/S til Kemp & Lauritzen A/S med effekt fra 31. marts 2020.

Salget blev gennemført for at skærpe koncernens styrkepositioner og samlede konkurrencekraft. Den grønlandske installationsvirksomhed Arssarnerit A/S i Nuuk indgik ikke i salget, men er fortsat som et selvstændigt selskab under MT Højgaard International som et led i

udbygningen af positionen inden for bygge- og infrastrukturopgaver i Nordatlanten.

Salgsprisen udgjorde 265 mio. kr. og bidrog til et resultat af ophørte aktiviteter på 87,3 mio. kr.

Afhændede aktiver omfatter fortrinsvis arbejdskapital, herunder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Beløb i mio. kr	KONCERN	
	2020	2019
Omsætning	174,3	497,7
Omkostninger	-197,7	-491,9
<b>EBIT</b>	<b>-23,4</b>	<b>5,8</b>
Renter	-0,4	-1,1
<b>EBT</b>	<b>-23,8</b>	<b>4,7</b>
Skat af resultat	3,8	-0,6
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-20,0</b>	<b>4,1</b>
Gevinst ved salg af Lindpro A/S fratrukket salgsomkostninger og nedskrivninger til dagsværdi	104,8	-
Skatteeffekt af nedskrivninger	2,5	-
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter i alt</b>	<b>87,3</b>	<b>4,1</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	75,3	-24,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	63,2	-1,9
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-74,6	-17,4
<b>Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter</b>	<b>63,9</b>	<b>-43,3</b>

# Noter

## Note 33 Nærtstående parter

Beløb i mio. kr	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2020	2019	2020	2019
<b>Transaktioner med nærtstående parter:</b>				
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	169,7	135,3	-	-
Renter, joint ventures	1,5	0,7	-	-
Renter, Knud Højgaards Fond	-19,9	-14,5	-19,9	-14,5
Renter, MT Højgaard A/S	-	-	-2,9	-0,6
Tilgodehavender hos joint ventures	103,9	111,0	-	-
Tilgodehavende hos MT Højgaard A/S	-	-	45,2	-
Ansvarligt lån; Knud Højgaards Fond	-400,0	-400,0	-400,0	-400,0
Mellemværende med Knud Højgaards Fond	-17,3	-17,3	-17,3	-17,3
Lån fra MT Højgaard A/S	-	-	-598,9	-2,1
Køb af dattervirksomheder fra MT Højgaard A/S	-	-	553,8	-

### BETYDELIG INDFLYDELSE:

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

### DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

Moderselskabet har i 2020 købt selskaberne MT Højgaard Projektudvikling A/S, MT Højgaard International A/S, Ajos A/S, Enemærke & Petersen A/S samt Scandi Byg A/S af MT Højgaard A/S til indre værdi. Desuden omfatter de nærtstående parter joint ventures, hvori koncernen har fælles bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernens virksomheder findes i note 36.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 5 og 6.

Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 11 og 12.

Udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 9.

De danske virksomheder i MT Højgaard Holding koncernen er sambeskattede fra den 5. april 2019. Der er i 2020 overført 0,6 mio. kr. (2019: 0,3 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag mellem de danske virksomheder.

Tilgodehavender hos joint ventures vedrører forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser samt ansvarlige lån. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som øvrige kunder og leverandører. Koncerninterne lån forrentes med koncernens interne rente. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures i 2020 eller 2019.

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

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. henvises til note 25.



# Noter

## Note 34 Begivenheder efter balancedagen

MT Højgaard International indgik i februar 2021 aftale om at købe 80% af aktierne i den færøske virksomhed RTS Contractors. Betinget af konkurrencemyndighedernes accept vil købet give adgang til stærke jord- og anlægskompetencer på Færøerne og i Grønland, inkl. sprængninger under arktiske forhold.

Enemærke & Petersen indgik i februar 2021 aftale om at købe den danske entreprenør- og tømrervirksomhed Raunstrup for 73 mio. kr. Opkøbet vil især styrke Enemærke & Petersen i Øst- og Midtjylland samt på Fyn, og købet vil også udbygge Enemærke & Petersens aktiviteter inden for bygningservice væsentligt.

Købet er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Enemærke & Petersen indgik også et flerårigt strategisk partnerskab med det fynske bolig-selskab Civica om opgaver med en anslået samlet værdi på 3 mia. kr. Opgaverne løses i samarbejde med partnere.

I øvrigt er der ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke allerede er indarbejdet i denne årsrapport, og som ændrer væsentligt ved vurderingen af selskabets finansielle stilling.

## Note 35 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2020:

- IFRS 17 Insurance Contracts
- IAS 1 Presentation of Financial Statements – Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current
- IFRS 3 Business Combinations - Amendments to IFRS 3 Business Combinations: Reference to the Conceptual Framework
- IAS 16 Property, Plant and Equipment - Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use
- IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and

Contingent Assets - Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: Onerous Contracts - Costs of Fulfilling a Contract

- Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2
- Annual Improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark - phase 2 er godkendt medio januar 2021.

## Note 36 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2020	Ejerandel 2019
MT Højgaard Projektudvikling A/S	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard International A/S	Søborg DK	100%	100%
Ajos A/S	Vejle DK	100%	100%
Ajos Pavillon ApS	Vejle DK	-	100%
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100%	100%
E&P Murerforretning ApS	Ringsted DK	100%	100%
Scandi Byg A/S	Løgstør DK	100%	100%
MT Højgaard A/S	Søborg DK	100%	100%
Lindpro A/S	Glostrup DK	-	100%
Greenland Contractors I/S*	Søborg DK	67%	67%
Arssarnerit A/S	Grønland GR	100%	100%
Matu Security ApS	Grønland GR	100%	-
MT (UK) Ltd.	England GB	100%	100%
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne DK	100%	100%
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar GB	100%	100%
MTH Qatar LCC**	Qatar QA	49%	49%
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100%	100%
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	100%	100%
MTHI A/S	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Iceland ehf	Island IS	-	100%
MTH Maldiverne Ltd	Maldiv. MV	100%	100%
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100%	100%
Horsensvej, Vejle ApS	Søborg DK	100%	100%
Gaardhaverne ApS	Søborg DK	100%	100%
Nordre Mellemvej, Roskilde ApS	Søborg DK	100%	100%
Sjællandsbroen, København ApS	Søborg DK	100%	100%
Strandvej, Korsør ApS	Søborg DK	100%	100%
Sjællandsbroen Erhverv ApS	Søborg DK	100%	100%

\* Interessentskabet har undladt at aflægge årsrapport under henvisning til årsregnskabslovens §5, stk. 1.

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

# Noter

## Note 36 Selskabsoversigt (fortsat)

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2020	Ejerandel 2019	Joint ventures	Hjemsted	Ejerandel 2020	Ejerandel 2019
Solrækkerne ApS	Søborg DK	100%	100%	OPP Vejle sygehus A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Vestervænget, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%	OPP Hobro Tinglysningsret A/S	Fr.berg DK	33%	33%
Skjeberg Allé, del 3, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%	OPP Randers P-hus A/S	Fr.berg DK	33%	33%
Halland Boulevard, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%	OPP Vildbjerg Skole A/S	Fr.berg DK	33%	33%
MT Højgaard Construction Management ApS	Søborg DK	100%	100%	OPP Ørstedskolen A/S	Fr.berg DK	33%	33%
Mosevej 15b, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%	OPS Frederikshavn Byskole A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%	OPS Skovbakkeskolen A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100%	100%	Driftselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100%	100%	Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.,(Seth)	Portugal PT	60%	60%
Nivåvej, Nivå - del 3 ApS	Søborg DK	-	100%	Skanska-MTH Marieholmsbron HB	Sverige SE	30%	30%
Nivåvej, Nivå - del 4 ApS	Søborg DK	-	100%	Skanska-MTH Hisingsbron HB	Sverige SE	30%	30%
Petersborg, Nordre Strandvej 3A, Helsingør ApS	Søborg DK	100%	100%	Bravida MT Højgaard ApS	Brøndby DK	50%	50%
Kildegården, Roskilde ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 5 ApS	Søborg DK	100%	100%				
MTH Projekt 17 ApS	Søborg DK	100%	100%				
MTH Projekt 18 ApS	Søborg DK	-	100%				
MTH Projekt 19 ApS	Søborg DK	100%	100%				
MTH Projekt 21 ApS	Søborg DK	100%	100%				
MTH Projekt 22 ApS	Søborg DK	100%	100%				
MTH Projekt 23 ApS	Søborg DK	100%	100%				
MTH Projekt 24 ApS	Søborg DK	100%	100%				
MTH Projekt 25 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 27 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 28 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 29 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 30 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 31 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 32 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 33 ApS	Søborg DK	100%	-				
MTH Projekt 34 ApS	Søborg DK	100%	-				

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2020 for MT Højgaard Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 24. februar 2021

## DIREKTION

### Morten Hansen

Adm. direktør og koncernchef

### Martin Solberg

Koncernfinansdirektør (CFO)

## BESTYRELSE

### Carsten Dilling

Formand for bestyrelsen

### Anders Lindberg

Næstformand for bestyrelsen

### Christine Thorsen

### Ole Røsdahl

### Pernille Fabricius

# Den uafhængige revisors påtegning

## TIL KAPITALEJERNE I MT HØJGAARD HOLDING A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

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

### Uafhængighed

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

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for MT Højgaard Holding A/S den 5. april 2019 for regnskabsåret 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2020.

### CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnska-

berne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

### Indregning og måling af entreprisekontrakter og tilhørende indregning af omsætning

Anvendt regnskabspraksis og oplysninger vedrørende indregning af omsætning relateret til entreprisekontrakter er omtalt i note 1, 2, 4 og 20 til koncern- og årsregnskabet.

Forretningsområderne MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen, Scandi Byg, MT Højgaard International og MT Højgaard Projektudvikling opfører større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder, hvor projekterne typisk leveres over mere end et regnskabsår. Som følge af projekternes karakteristika og i overensstemmelse med anvendt

regnskabspraksis, indregner og måler MT Højgaard Holding omsætning relateret til disse entreprisekontrakter over tid med udgangspunkt i inputbaserede opgørelsesmetoder.

Indregning og måling af entreprisekontrakter omfatter betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen i forbindelse med vurderingen af krav mod bygherre, omkostninger til færdiggørelse af projekter, inklusive garantiforpligtelser og tvister, samt færdiggørelsestid. Ændringer i disse regnskabsmæssige skøn under projekternes udførelse kan betydeligt påvirke omsætning, produktionsomkostninger og resultatet heraf.

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

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

Vi har foretaget analyse af de af ledelsen udarbejdede projektrengskaber og for udvalgte kontrakter foretaget en vurdering og sammenholdelse af indregnet omsætning og produktionsomkostninger til forkalkulation ved tilbudsafgivelse, den aktuelle færdiggørelsesgrad samt den seneste slutprognose. Vores revision omfatter en evaluering af betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen, hvorved vi har efterprøvet projektdokumentation og drøft-

tet status for igangværende projekter med medlemmer af ledelsen, økonomifunktionen eller projektledelse.

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

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

### UDTALELSE OM LEDELSBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABERNE

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

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

### REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABERNE

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de

økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

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

revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav

vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

*København, den 24. februar 2021*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

**Torben Bender**

Statsaut. revisor

mne21332

**Thomas Bruun Kofoed**

Statsaut. revisor

mne28677

