

MTH GROUP

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 5.04.2019

Dirigent *J. M. J.*



Årsrapport 2018

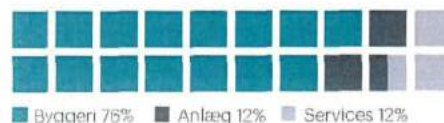
MT Højgaard A/S
Krud Højgaards Vej 7
2860 Søborg
CVR-nr: 12562233

Koncernprofil

Koncernen er blandt de førende aktører i bygge- og anlægsbranchen i Danmark. De væsentligste virksomheder er MT Højgaard, Enemærke & Petersen, Lindpro, Scandi Byg og Ajos. Virksomhederne opererer som selvstændige enheder og brænds med hver sin ledende position i deres respektive delmarked, men virksomhederne arbejder også sammen gennem deling af viden og kompetencer.

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

Omsætning forretningsområder



Omsætning geografi



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



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



Entreprise- og serviceopgaver inden for el, VVS, brandalarmering, tyverisikring og løsninger inden for velfærdsteknologi inkl. kaldeanlæg, demenssystemer og personsikring.



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



Industrielt fremstillede modulbyggerier til boliger (Svanemærkede), kontorer, institutioner og sundhedsfaciliteter samt modulbyggede mandsskabskure og bolig-, institutions- og kontorpavilloner.



Byggeri

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



Services

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



Anlæg

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

Kernekompetencer

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

Hovedpunkter

Omsætning

6,8 mia. kr.
i 2018

7,6 mia. kr.
i 2017

Driftsresultat for særlige poster

-547 mio. kr.
i 2018

176 mio. kr.
i 2017

Pengestrømme fra driftsaktivitet

-142 mio. kr.
i 2018

168 mio. kr.
i 2017

Ordreindgang

8,9 mia. kr.
i 2018

6,1 mia. kr.
i 2017

Ordrebeholdning

9,1 mia. kr.
i 2018

7,0 mia. kr.
i 2017

Kundetilfredshed



Strategisk fokus

Hovedprioriteten i 2019 er at forbedre koncernens indtjening og skabe grundlag for yderligere forbedring af lønsomheden i de kommende år. Den største og vigtigste prioritet er at genoprette den operationelle drift i moderselskabet MT Højgaard med følgende primære indsatser:

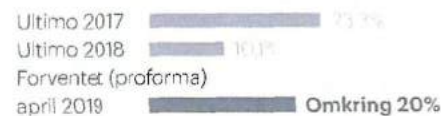
- Kritisk selektering af aktiviteter
- Kvalitet fra tilbud til eksekvering
- Ledelsesnærvær

Kapitaltilsagn

Knud Højgaards Fond har den 7. februar 2019 oplyst, at man efter fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S (forventeligt den 5. april 2019) vil stille lån til rådighed til det nye fusionerede selskab MT Højgaard Holding A/S til en kapitalforhøjelse i MT Højgaard A/S på 400 mio. kr.

Det fusionerede selskab MT Højgaard Holding A/S sikrer således med hjælp fra Knud Højgaards Fond, at genopretningen af den operationelle drift i MT Højgaard A/S kan gennemføres på et solidt kapitalfundament.

Soliditetsgrad i %



Forventninger 2019

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og den forventede ordreindgang forventer koncernen i 2019 en omsætning på omkring 7,0 mia. kr.

Resultat af primær drift (EBIT) ventes i 2019 at blive i niveauet 75 mio. kr.

Sikkert arbejdsmiljø



*ansvar uldskov og miljøarbejdsmiljø

Indhold

LEDELSESBERETNING

Koncernprofil	2
Hovedpunkter	3
Føroord: revitalisering af moderselskabet MT Højgaard	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Revitalisering af moderselskabet MT Højgaard	13
Markedstilgang	17
Risikostyring	20
Virksomhedsledelse	22
Ledelsens påtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25
Direktion	27
Bestyrelse	28
Samfundsansvar	30

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	33
Balance	34
Pengestrømsopgørelse	35
Egenkapitalopgørelse, koncern	36
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	37
Noter	38
Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR	78

MTH GROUP logo på forsiden af denne rapport refererer til den samlede MT Højgaard-koncern, som årsrapporten omhandler. Denne årsrapport er udgivet både på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser da to versioner (mellem, eller ved nogen form for tvivl), er det den danske version, der er korrekt.



Forord: revitalisering af moderselskabet MT Højgaard

Årets finansielle udvikling taler for sig selv. Særligt er driftsunderskud på -547 mio. kr. var stærkt utilfredsstillende.

Vi har tidligere redegjort for årsagerne, der som bekendt skyldes hensættelser til den uventede voldgiftskendelse i MgO-vindpladesagen i september 2018, men også en række interne forhold i moderselskabet MT Højgaard: lav kapacitetsudnyttelse i første halvår og fratrædelsesgodtgørelser samt nedskrivninger på et større anlægsprojekt og enkelte andre projekter.

Derudover er resultatet påvirket af, at vi i fjerde kvartal gennemgik en række regnskabsmæssige skøn relateret til vores projekter og tvistsager.

At i alt holdt vi os dog inden for de senest udmeldte forventninger.

SIKKERHED OM KAPITALSITUATIONEN

Det er klart, at vores allerstørste og vigtigste prioritet er at genoprette den operationelle drift i moderselskabet MT Højgaard.

Det er i den forbindelse afgørende vigtigt, at vi nu har fået tilsagn om en styrkelse af egenkapitalen i MT Højgaard A/S med 400 mio. kr.

Med kapitalforhøjelsen er usikkerheden omkring vores kapitalsituation fjernet, og genopretningen kan ske på et solidt fundament.

FOKUS PÅ KVALITET I TILBUDSGIVNING OG EKSEKVERING

Når det er sagt, kan det ikke understreges tydeligt nok, at det er to interne forhold, der skal bringe MT Højgaard tilbage på ret køl, nemlig at sikre kvaliteten i tilbudsgivningen og at eksekvere projekterne effektivt.

Vi arbejder i den forbindelse med vores processer, organisation, bemanning, kompetencer og – vigtigst af alt – den ledelsesmæssige forankring. I en entreprenørvirksomhed skal problemer håndteres og løses i tide, hvis man vil have succes. Og det vil vi.

KRITISK SELEKTERING AF AKTIVITETER

Rammen for vores virke er det danske marked, Nordatlanten og udvalgte øvrige geografier.

I det danske hovedmarked vil vi stadig dække bredt, men vi vil fokusere på de dele af markedet, hvor vi bedst kan opnå fornuftige dækningsgrader og udnytte vores kompetencer til at skabe kritisk masse. Inden for rammen af det danske hovedmarked vurderer vi de konkrete tilbud efter risiko, attraktivitet og muligheden for at eksekvere effektivt. Det har i fjerde kvartal ført til positivt fravalg af blandt andet et infrastrukturprojekt i Norden samt et større sygehusudbud.

Vi vil i endnu højere grad end tidligere skabe en bred og balanceret projektportefølje, så vi mindsker afhængigheden af de meget store enkelt-sager.

Vi kommer derfor til at træffe flere kritiske valg – og fravalg – og vi kommer til at fortsætte med at nedbringe vores faste omkostninger, så vi sikrer konkurrencekraft og indtjening.

GODT UDGANGSPUNKT FOR FORBEDRINGER

Og netop i forhold til konkurrencekraften er det værd at fremhæve det udgangspunkt, som koncernen har med en stigende ordreindgang og ordreholdning. Især MT Højgaard øgede sin win rate som udtryk for, at Fokus 2018-programmet har gjort os mere konkurrencedygtige. Flere af koncernens dattervirksomheder havde god vækst, især Enemærke & Petersen, men også Scandi Byg.

Samtidig blev vi bekræftet i, at vi i langt de fleste tilfælde har en sund tilgang til vores projekter, kunder og medarbejdere, idet vi i 2018 havde markant fremgang i koncernens måling af både kundetilfredshed og sikkert arbejdsmiljø.

2019 VIL VÆRE ET OVERGANGSÅR

I 2019 vil vi fortsat have projekter med lav eller ingen indtjening, og der vil stadig være risiko for afvigelser på enkelte sager i MT Højgaard. Det påvirker vores forventninger til året, som er en primær driftsindtjening (EBIT) i niveauet 75 mio. kr. på basis af en omsætning på 7,0 mia. kr.



Revitaliseringen af MT Højgaard kommer ikke til at ske med et snuptag. Vi har meget arbejde foran os, og 2019 vil være et overgangsår, hvor vi først og fremmest skal have vendt udviklingen og få skabt et bæredygtigt fundament, så vi år for år kan forbedre lønsomheden og styrke pengestrømmene.

Det arbejde ser jeg frem til at fortsætte i tæt samarbejde med ledelsen, medarbejdere, kunder og samarbejdspartnere.

Anders Heine Jensen
Adm. koncerndirektør

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2018	2017*	2016*	2015*	2014*	Beløb i mio. kr.	2018	2017*	2016*	2015*	2014*
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Netroomsætning	6.758	7.648	6.797	6.531	6.979	Ordreindgang	8.870	6.064	7.920	7.541	5.892
Bruttoresultat	-126	631	505	772	619	Ordrebeholdning, ultimo	9.118	7.007	8.591	7.466	6.458
Driftsresultat før særlige poster	-547	176	73	352	297	Arbejdskapital***	-367	-264	-158	-112	-462
Særlige poster**	-	-125	-	-	-408	Nettorentbærende indestående/gæld (+/-)	-370	-73	-67	-50	387
Resultat af primær drift (EBIT)	-547	51	73	352	-201	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	788	934	940	662	489
Resultat før skat	-559	40	72	370	-186	Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.971	4.338	4.207	3.965	3.846
Resultat efter skat	-588	-58	10	290	-252	Nøgletal					
Pengestrømme						Bruttomargin i %	-1,9	8,2	7,4	11,8	8,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-142	168	200	-52	429	Driftsmargin før særlige poster i %	-8,1	2,3	1,1	5,4	3,0
Køb af materielle aktiver	-40	-86	-148	-137	-106	EBIT-margin i %	-8,1	0,7	1,1	5,4	-2,9
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-73	-12	-3	-3	67	Resultatgrad (for skat-margin) i %	-8,3	0,5	1,1	5,7	-2,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-113	-98	-151	-140	-39	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-67,5	21,0	9,4	55,0	44,7
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-255	70	49	-192	390	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-52,6	16,4	7,3	43,0	34,9
Balance						Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-95,1	-9,4	-1,3	21,3	-35,7
Langfristede aktiver	1.299	1.153	1.147	1.099	1.028	Solideretsgrad i %	10,1	23,3	25,7	26,7	21,0
Kortfristede aktiver	2.496	2.522	2.521	2.497	2.618	Solidsitetsgrad i % inkl. ansvarligt lån	16,7	23,3	25,7	26,7	21,0
Egenkapital	393	884	964	999	822						
Langfristede forpligtelser	559	256	232	323	428						
Kortfristede forpligtelser	2.843	2.535	2.472	2.274	2.396						
BalanceSUM	3.795	3.675	3.668	3.596	3.646						

* Sammenligningstal er ikke tilpasset implementering af IFRS 9 og IFRS 15

** Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager.

*** Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

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

Beretning

FJERDE KVARTAL 2018

Omsætningen i fjerde kvartal var årets højeste. Omsætningen og resultat af primær drift (EBIT) var som forventet i forhold til seneste udmelding, og den positive udvikling i ordreindgangen fortsatte.

Beløb i mio. kr.	4k 2018	4k 2017
Nettoomsætning	1.932	2.061
Bruttoresultat	105	185
Resultat af primær drift (EBIT)	1	70
Pengestrøm fra driftsaktivitet	216	71
Bruttomargin, pct.	5,5	9,0
Driftsmargin for særlige poster, pct.	0,0	3,4
EBIT-margin, pct.	0,0	3,4
Ordreindgang	2.065	2.105

Omsætningen i fjerde kvartal var årets højeste, men faldt som forventet med 6% i forhold til fjerde kvartal sidste år. Faldet var drevet af MT Højgaard's danske byggeriforretning, der var præget af effekten af lav ordreindgang i 2017. Samtidig leverede Enemærke & Petersen den højeste omsætning nogensinde i et kvartal med en stigning på 46% i forhold til fjerde kvartal sidste år.

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) blev 1 mio. kr. i forhold til 70 mio. kr. i fjerde kvartal 2017 trods aktivitetsfremgangen i forhold til årets første kvartaler. Resultatet svarer til den seneste udmelding om et nulresultat for fjerde kvartal blandt andet som følge af en ledelsesmæssig gennemgang af en række regnskabsmæssige skøn relateret til koncernens projekter og tvistsager. Der har i perioden ikke været

yderligere nedskrivninger på det større anlægsprojekt omtalt i årets første tre kvartaler.

Ordreindgangen i kvartalet var på 2,1 mia. kr. og på niveau med samme periode sidste år. Ordreindgangen fortsatte dermed de positive takter fra årets tre første kvartaler.

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev 216 mio. kr. mod 71 mio. kr. i fjerde kvartal 2017, hvilket skal ses i sammenhæng med aktivitetsniveauet i fjerde kvartal 2018 samt timing af forfaldstidspunkt ultimo 2018.

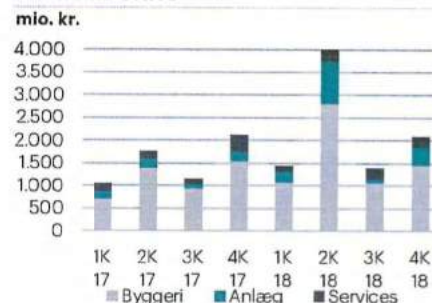
Der blev endvidere trukket 250 mio. kr. på det ene ansvarlige lån ved udgangen af 2018, hvilket synliggjorde kapitalberedskabet.

HELÅRET 2018

ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

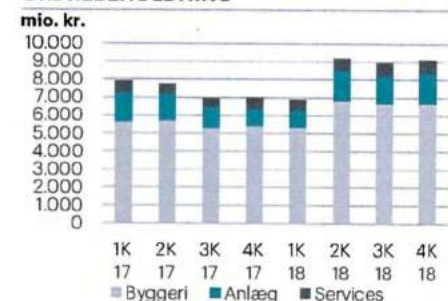
Den samlede ordreindgang udgjorde 8,9 mia. kr. i 2018 mod 6,1 mia. kr. i 2017. Dermed var ordrebeholdningen 9,1 mia. kr. ved udgangen af 2018 mod 7,0 mia. kr. ved udgangen af 2017. Væksten var drevet af en række større, mellemstore og mindre ordrer indenfor de strategiske fokussegmenter. Enkelte større projekter har en relativt lang produktionshorisont på 3-4 år, hvorfor ordrebeholdningen understøtter resultatudviklingen over en årrække.

ORDREINDGANG



Beløb i mio. kr.	4k 2018	4k 2017	2018	2017
Ordrebeholdning primo	8.985	6.963	7.007	8.591
Ordreindgang i perioden	2.065	2.105	8.870	6.064
Produktion i perioden	1.932	2.061	6.758	7.648
Ordrebeholdning ultimo	9.118	7.007	9.118	7.007

ORDREBEHOLDNING



Vundne, ikke-kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,6 mia. kr. ved udgangen af 2018 mod 0,7 mia. kr. ved udgangen af 2017. Koncernen arbejder endvidere på en række samarbejdsaftaler og projekter i afklaringsfasen, som forventes at føre til indgåelse af endelige, ubetingede aftaler.

Byggeri

Ordreindgangen steg i 2018 med 40% primært som følge af, at MT Højgaard øgede sin win rate i Danmark og at Enemærke & Petersen fastholdt den høje ordreindgang fra 2017. Den samlede ordrebeholdning steg som effekt heraf med 23% til 6,6 mia. kr. ved årets udgang mod 5,4 mia. kr. ultimo 2017, hvilket er et tilfredsstillende grundlag for god aktivitet fremadrettet.

Anlæg

Ordreindgangen steg i 2018 med 171%. Væksten skyldes flere vundne ordrer i MT Højgaard. Ordrebeholdningen steg med 82% til 1,7 mia. kr. ved årets udgang mod 0,9 mia. kr. ultimo 2017, hvilket samlet set giver grundlag for god aktivitet i de kommende år.

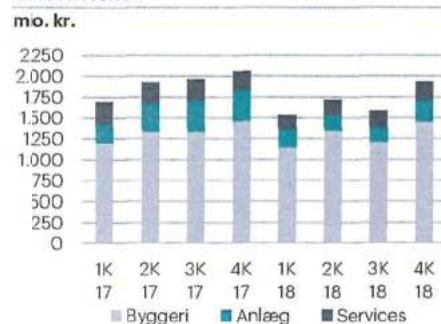
Services

I 2018 var ordreindgangen 4% lavere end sidste år. Ordrebeholdningen steg med 13% til 0,3 mia. kr.

OMSÆTNING

Koncernens omsætning blev som forventet 6,8 mia. kr. i 2018 mod 7,6 mia. kr. i 2017 svarende til et fald på 8% eksklusiv omsætning fra Greenland Contractors på 0,3 mia. kr. i 2017. Udviklingen skyldes effekten af lav ordreindgang i 2017. Ordreindgangen i 2018 har ikke kunnet modvirke dette. Omsætningen på nye modtagne ordrer i 2018 endte som forventet.

OMSÆTNING



Byggeri

Omsætningen i byggeriforretningerne blev 5,2 mia. kr. sammenlignet med 5,3 mia. kr. i 2017 svarende til et fald på 3%. Faldet var ventet på baggrund af den lave ordreindgang i 2017.

De væsentligste byggeriaktiviteter omfattede:

- MT Højgaards arbejde på et nyt datacenter i Odense samt på Nyt Aalborg Universitetshospital i Aalborg, som blev afleveret til bygherren for tid og med ingen fejl og mangler. Derudover arbejdede MT Højgaard på boligprojektet Hummeltoftevej i Sorgenfri, en forsknings- og laboratoriebygning for DTU i Lyngby, boligprojektet AARhus i Aarhus, renovering af 40 boligblokke i Mølevangen i Vejle samt opførelsen af en ny sygehusbygning i Tórshavn (Færøerne).
- Enemærke & Petersens arbejde på renovering af Hjørttegården og Danmarks største boligrenovering af Stadionkvarteret i Glostrup samt nybyggerierne på A. C. Meyers Vænge i København og Den Grønne Fatning i Herlev. Herudover udførte Enemærke & Petersen en lang række større og mindre opgaver under TRUST-rammeaftalen med Københavns Kommune. Disse sager udgør samlet set en stigende andel af Enemærke & Petersens omsætning.
- Scandi Bygs arbejde på 96 boliger på Skejbjerg Alle i Høje Taastrup C samt boliger i Engdraget i Slagelse, Eco Village i Lejre samt levering af et større antal pavilloner til Ajos,

som blev anvendt til udlejning til Københavns Kommune via TRUST-rammeaftalen.

- Lindpros arbejde på en række større og mindre teknikentrepriser, herunder Thule Air Base, boligprojektet AARhus i Aarhus og Den grønne Fatning i Herlev.

Anlæg

Omsætningen i anlægsforretningen blev 0,8 mia. kr. sammenlignet med 1,3 mia. kr. i 2017 svarende til et fald på 37% som effekt af den lave ordreindgang i 2017.

De væsentligste anlægsaktiviteter omfattede:

- MT Højgaards fornyelse og forbedring af 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby, en ny færgeterminal i Aarhus Havn og Madifushi Island Resort (Maldiverne), samt en række samarbejdsprojekter med byggeriforretningen om anlægsarbejder til datacentre, sygehuse, nye bolig- og erhvervsbyggerier.

Services

I 2018 blev omsætningen 0,8 mia. kr. sammenlignet med 1,0 mia. kr. i 2017. Korrigeret for udløbet af Greenland Contractors-kontrakten med U.S. Air Force steg omsætningen med 7%. Dette til trods for lidt lavere aktivitet i Lindpro modsvarer af god udnyttelse af Ajos' udlejningsaktivitet.

DRIFTSRESULTAT

Koncernens driftsresultat for særlige poster blev i 2018 på -547 mio. kr. sammenlignet med 176 mio. kr. i 2017. Resultatet er stærkt utilfredsstillende, men i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger.

Resultatet er som tidligere udmeldt væsentligt påvirket af den uventede voldgiftskendelse i MgO-vindpladesagen fra september 2018, hvor koncernen som effekt heraf måtte foretage en større regnskabsmæssig hensættelse til dækning af forpligtelser i boligbyggerier og renoveringer, hvor der er blevet anvendt MgO-vindplader. MgO-vindpladesagerne belaster 2018-resultatet for både MT Højgaard, Enemærke & Petersen og Scandi Byg i et ellers godt år for de sidstnævnte to virksomheder i koncernen.

Den regnskabsmæssige hensættelse til MgO-vindpladesagen baserer sig på en overordnet kalkulation af hver enkelt sags indhold og beløber sig til i underkanten af 400 mio. kr.

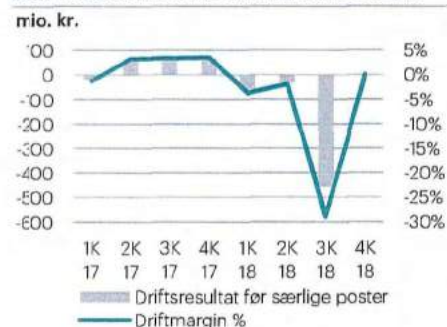
Koncernen har i fjerde kvartal gennemgået sagerne indgående med henblik på at afklare forholdene. Denne gennemgang er forløbet planmæssigt, og koncernen har nu en dækkende vurdering af udbedringsplanen og arbejder på igangsættelse af aftalte udbedringsarbejder i samarbejde med de enkelte bygherrer. Disse arbejder forventes udført over de kommende to-tre år inden for rammene af den foretagne regnskabsmæssige hensættelse.

Koncernens driftsresultat før særlige poster var endvidere påvirket af nedskrivning på enkelte projekter, primært et større anlægsprojekt med samlet 130 mio. kr. i årets første tre kvartaler.

Derudover var resultatet påvirket af den faldende omsætning, uudnyttet kapacitet særligt i første halvdel af 2018 i MT Højgaard, effekten af aftrædelsesomkostninger samt stigende udgifter til udvikling og idriftsættelse af dele af koncernens nye IT-plattform, der blandt andet omfatter et nyt ERP-system.

Koncernens driftsresultat var positivt påvirket af Fokus 2018-programmet, herunder en indsats for at nedbringe koncernens tilbudsomkostninger, der faldt med 53 mio. kr. svarende til en reduktion på 24% sammenlignet med året før.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER



Særlige poster udgjorde 0 mio. kr. i 2018 mod -125 mio. kr. i 2017, der var påvirket af afgørel-

sen i Robin Rigg-sagen samt en revurdering af garantihensættelserne på gamle afsluttede offshore-projekter, som løber til 2021 jf. note 7.

Finansielle poster var uændret for året og udgjorde netto -12 mio. kr. for 2018.

Skat af resultatet for året udgjorde 29 mio. kr. i 2018 sammenholdt med 98 mio. kr. i 2017. Skatteudgiften er påvirket af nedskrivning af koncernens udskudte skatteaktiv, som følge af det manglende resultat for 2018, jf. note 10.

Årets resultat blev herefter -588 mio. kr. mod -58 mio. kr. i 2017.

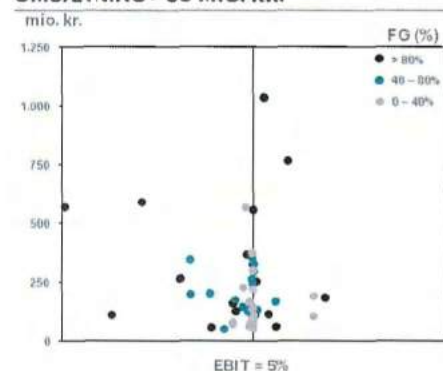
IGANGVÆRENDE OPGAVER

I diagrammet på denne side vises de største igangværende projekter i koncernen. Projekterne er placeret i forhold til ledelsens krav til EBIT-graden og bør som udgangspunkt ligge tæt på midteraksen og gerne til højre for midten. Dog vil mindre udsving i negativ retning altid kunne forekomme og være acceptable, men de få store og betydelige tabsgivende sager skal elimineres. Farveskalaen er udtryk for færdiggørelsesgraden på de enkelte projekter.

Som det fremgår af diagrammet, lever nogle projekter ikke op til kravene. Disse projekter påvirker dermed brutto- og EBIT-marginerne negativt. Det er primært projekter i MT Højgaards danske forretning. Diagrammet viser endvidere, at koncernen arbejder på en række

større og sunde sager, hvor boniteten lever op til og overgår ledelsens forventninger.

KONCERNENS IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING > 50 MIO. KR.



BALANCE

Ultimo 2018 udgjorde immaterielle aktiver 269 mio. kr. mod 216 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen kan primært henføres til koncernens større investering i ny IT-plattform, som sammen med den tidligere foretagne VDC-investering skal styrke den fremtidige digitaliseringsdagsorden samt optimere koncernens processer.

Materielle anlægsaktiver ultimo 2018 udgjorde 730 mio. kr. mod 630 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen kan primært henføres til Ajos' investering i udlægningsmateriel samt pavilloner - særligt til forretningsenheden TRUST skabt af Enemærke & Petersen i samarbejde med en række aktører i branchen.

Varebeholdninger udgjorde 508 mio. kr. ved udgangen af 2018 mod 569 mio. kr. ultimo 2017. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi, som udgjorde 472 mio. kr. mod 527 mio. kr. ultimo sidste år. Faldet skyldes aflevering af Solrækkerne i Nærheden i Tåstrup samt frasalg af enkelte grundstykker med tilhørende byggeopgaver.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.330 mio. kr. ved udgangen af 2018 mod 1.403 mio. kr. ultimo 2017, primært som effekt af den lavere aktivitet, men også som følge af reduktion i overforfaldne tilgodehavender.

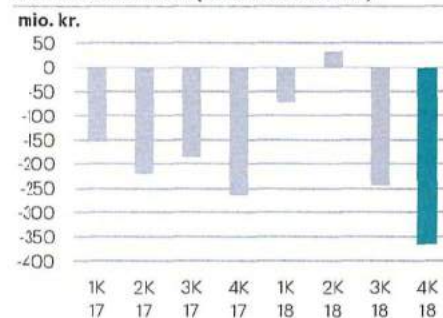
Igangværende entrepriscontrakter udgjorde netto en passivpost på 373 mio. kr. ultimo 2018 mod en passivpost på 245 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingen kan henføres til ændret projektsammensætning og aktivitetsniveau.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 1.053 mio. kr. den 31. december 2018 mod 1.005 mio. kr. ultimo 2017, hvilket skal ses i sammenhæng med aktivitetsniveauet i fjerde kvartal 2018 samt timing af forfaldstidspunkt ultimo 2018. Posten forventes at falde i første kvartal 2019.

Andre kortfristede forpligtelser udgjorde 804 mio. kr. (ekskl. ansvarligt lån) den 31. december 2018 mod 905 mio. kr. ultimo 2017. Faldet kan primært henføres til diverse mindre poster og periodeforhold.

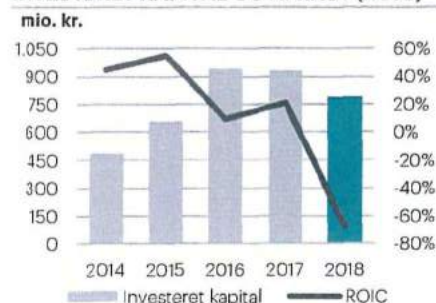
Arbejdskapital opgjort eksklusivt grunde til videregående udgjorde -367 mio. kr. ultimo 2018 mod -264 mio. kr. i forhold til ultimo 2017.

ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



Samlede kort- og langfristede hensatte forpligtelser udgjorde 617 mio. kr. ultimo 2018 sammenholdt med 423 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingen er påvirket af hensættelsen til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne, men modsvar-

INVESTERET KAPITAL OG AFKAST (ROIC)



res af afregning af en større forligt offshore garantiforpligtelse i starten af 2018.

Koncernens regnskab påvirkes af en ledelsesmæssig gennemgang af en række regnskabsmæssige skøn relateret til koncernens projekter og tvistsager. Der henvises i øvrigt til note 2 og 21 for yderligere oplysninger.

Den gennemsnitlige investerede kapital var 788 mio. kr. for 2018 sammenholdt med 934 mio. kr. for 2017.

Afkastet af den investerede kapital inklusive goodwill (ROIC) før særlige poster faldt til -67,5% fra 21,0% i 2017. Ændringen er primært drevet af det utilfredsstillende resultat for særlige poster.

Egenkapitalen ultimo 2018 udgjorde 393 mio. kr. mod 884 mio. kr. ved udgangen af 2017. Egenkapitalen er positivt påvirket af beslutningen om, at Knud Højgaard's Fond og Monberg & Thorsen A/S pr. 8. november 2018 eftergav et ansvarligt lån på 150 mio. kr. trukket i andet kvartal 2018, mens faldet i øvrigt kan tilskrives årets resultat.

Soliditetsgraden var 10,1% ultimo 2018 mod 23,3% ultimo 2017. MT Højgaard A/S trak ultimo 2018 på 250 mio. kr. ud af tilsagnet om ansvarlig lånekapital på i alt 650 mio. kr., som Knud Højgaard's Fond har indgået med selskabet på baggrund af MgO-vindpladesagen og den utilfredsstillende udvikling i moderselskabet MT Højgaard. Lægges det trukne ansvarli-

ge lån på 250 mio. kr. til egenkapitalen opnås en ansvarlig soliditetsgrad på 16,7% ultimo 2018.

Bestyrelsen foreslår ikke udlodning af udbytte for 2018.

PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -142 mio. kr. i 2018 mod 168 mio. kr. sidste år. Udviklingen var primært drevet af det lavere resultat samt afregning af forligt offshore garantiforpligtelse.

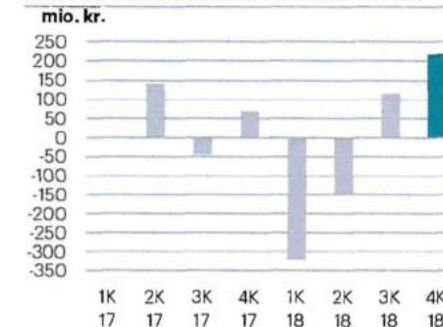
Pengestrømme fra investeringer, primært i materielle anlægsaktiver, udgjorde -113 mio. kr. i 2018 mod -98 mio. kr. i 2017. Årets investeringer vedrører primært udlejningsudstyr i Ajos samt koncernens nye it-plattform.

De samlede pengestrømme udgjorde 75 mio. kr. sammenholdt med 34 mio. kr. sidste år. De samlede pengestrømme for 2018 var væsentligt påvirket af det ansvarlige lån på 150 mio. kr. (gældseftergivet i november 2018) samt det ultimo 2018 foretagne træk på det nye ansvarlige lån på 250 mio. kr.

Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 569 mio. kr. ultimo 2018 mod 584 mio. kr. ved årets begyndelse. Opgøres kapitalberedskabet inklusiv trækingsret på ansvarlig lånekapital udgjorde det således 969 mio. kr. ultimo 2018.

Koncernens samlede kapitalberedskab anses for tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



FORVENTNINGER TIL 2019

Hovedprioriteten i 2019 er at forbedre koncernens indtjening og skabe grundlag for yderligere forbedring af lønsomheden i de kommende år.

Af ordrebeholdningen på 9,1 mia. kr. ved udgangen af 2018 forventes ca. 5,5 mia. kr. udført i 2019 med tillæg af arbejde på de ikke-kontraherede opgaver omtalt under ordreindgang i beretningen.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og den forventede ordreindgang forventer koncernen i 2019 en omsætning på omkring 7,0 mia. kr.

Resultat af primær drift (EBIT) ventes i 2019 at blive i niveauet 75 mio. kr.

EBIT-forventningerne er påvirket af, at visse projekter fortsat vil have lav eller ingen indtjening i 2019, og at der særligt i MT Højgaards projektportefølje fortsat er risiko for afvigelser.

Derudover vil der i 2019 være bundet kapacitet til udbedringen af MgO-vindpladesagerne, som ikke bidrager positivt til resultatet af den primære drift.

EBIT-forventningerne er ligeledes påvirket af, at forbedringen af indtjeningen vil ske gradvis i takt med at optimeringen af projektporteføljen særligt MT Højgaard slår igennem.

Endelig er EBIT-forventningerne påvirket af øgede omkostninger til koncernens nye, fælles IT-plattform (licenser og afskrivninger). Særligt ERP-implementeringen, som finder sted i første forretningsenhed i andet kvartal 2019, vil belaste koncernens omkostningsstruktur i de førstkommande år, idet gevinstrealiseringen er langsigtet.

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteter forventes at blive svagere end i 2018 primært som effekt af likviditetsbelastning af forbrug af hensættelser til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne.

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

Fremtidigt fokus

Koncernen vil målrettet arbejde på at styrke lønsomheden og forbedre pengestrømmene fra driften i de kommende år.

Fokus på reduktion af omkostninger vil fortsætte for at sikre konkurrencekraft og løbende optimering.

Målet er en stabil, gradvis forbedring af indtjeningen i en mere fokuseret forretning ved uændrede eller svagt moderat bedre markedsforhold på det danske hovedmarked.

Indsatsen for at vinde nye ordrer vil fokusere på segmenter med fornuftige dækningsgrader, hvor koncernen kan udnytte sine særlige kompetencer til at vinde og levere kvalitetsprojekter til tiden og med en tilfredsstillende lønsomhed.

FREMADRETTEDE UDSAGN

Årsrapportens fremadrettede udsagn, inkl. de økonomiske forventninger til 2019, er baseret på en række forudsætninger og skøn, som i sagens natur er behæftet med væsentlige forretningsmæssige, driftsmæssige, økonomiske eller andre risici, hvoraf mange er uden for koncernens kontrol. Forudsætningerne kan derfor vise sig ikke at være korrekte. Samtidig kan uforudsete begivenheder få negativ indvirkning på koncernens resultater, selv om forudsætningerne for 2019 eller fremtidige perioder i øvrigt viser sig at være korrekte. De faktiske resultater i 2019 kan derfor afvige væsentligt fra de udmeldte forventninger.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Knud Højgaards Fond har i en pressemeddelelse den 7. februar 2019 oplyst, at man efter fusionen af MT Højgaard A/S' ejerselskaber Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S (forventeligt den 5. april 2019) vil stille lån til rådighed til MT Højgaard Holding A/S, således at MT Højgaard Holding A/S kan tilføre ny selskabskapital til MT Højgaard A/S med 400 mio. kr. Dette vil ske ved, at Knud Højgaards Fond låner det fusionerede selskab et tilsvarende beløb.

For de eksisterende ansvarlige låneaftaler mellem Knud Højgaards Fond og MT Højgaard A/S betyder det, at det trukne ansvarlige lån på 250 mio. kr. tilbagebetales, og at tilsagnet bortfalder, samtidig med, at aftalen om ansvarlig lånekapital på 400 mio. kr. etableret til understøttelse af den likviditetsmæssige dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne reduceres til 250 mio. kr. Der er fortsat ikke trukket på denne aftale.

PROFORMA EGENKAPITAL

Egenkapital 1/1-2019	0,4 mia. kr.
Tilsagn om kapitaltilførsel efter fusion fra MT Højgaard Holding A/S	0,4 mia. kr.
Forventet (proforma) egenkapital primo april 2019 (ekskl. driftsresultat for perioden 1/1-2019 - april 2019)	0,8 mia. kr.
Proforma soliditetsgrad (%)	Omkring - 20%

På den baggrund forventes egenkapitalen i april 2019 at kunne opgøres til ca. 0,8 mia. kr. svarende til en soliditetsgrad (proforma) på omkring 20% eksklusiv minoritetsinteresser og betyder, at genopretningen af den operationelle drift i selskabet kan gennemføres på et solidt kapital fundament.

Forventet kapitaleffekt primo april 2019



Revitalisering af moderselskabet MT Højgaard



Revitalisering af moderselskabet MT Højgaard

KONCERNENS STRATEGISKE FOKUS

Den overordnede strategiske ramme for koncernen videreføres i den kommende periode med fortsat fælles fokus på et sikkert arbejdsmiljø samt en høj kunde- og medarbejdertilfredshed i alle koncernens selskaber.

Koncernledelsen vil fortsætte med at have primært fokus på revitaliseringen af moderselskabet MT Højgaard.

MODERSELSKABET MT HØJGAARD

Der er i 2018 arbejdet intensivt på at skabe forbedringer i MT Højgaards danske forretning gennem Fokus 2018-programmet.

FOKUS 2018 AFSLUTTET

Programmet blev iværksat i første kvartal af 2018 under de tre overskrifter:

Bedre konkurrencekraft, som fokuserede på omkostningstilpasninger og øget effektivitet bl.a. målt på højere omsætning pr. medarbejder.

Større ordreindgang, som fokuserede på bedre udvælgelse af projekter, så moderselskabet vinder flere sager og opnår en bedre sammensætning af projektporteføljen.

Stabil drift, som fokuserede på øget ledelsesnærvær og styrket fokus på risikohåndtering for at skabe en bedre balance mellem positive og negative projektafvielser.

Med afskedigelsen af 100 funktionærer og nedlæggelsen af 60 stillinger samt forenklinger af ledelsesstrukturen bidrog Fokus 2018-programmet til, at koncernens samlede omkostninger faldt i andet halvår 2018.

Fokus 2018-programmet har reduceret de samlede omkostninger med ca. 100 mio. kr. med fuld effekt i 2019 i forhold til udgangspunktet ultimo 2017.

Trods denne reduktion i de samlede omkostninger forventes omkostningsniveauet for 2019 at være højere end i 2018, bl.a. som følge

af engangsomkostninger til implementering af nyt ERP-system samt licens og afskrivninger til den implementerede it-plattform. Det vil derfor også i den kommende periode være en prioritet at reducere omkostningsniveauet.

Fokus 2018-programmet bidrog også til en vækst i ordreindgangen, og bevidstheden om konsekvensen ved betydelige tabsgivende projekter blev skærpet gennem en systematisk italesættelse af problemerne og udfordringerne. De nødvendige forbedringer materialiserede sig imidlertid ikke i det ønskede tempo, hvorfor bestyrelsen i august 2018 udpegede Anders Heine Jensen til stillingen som ny adm. koncerndirektør som afløser for Torben Biilmann. Anders Heine Jensen tiltrådte sin nye stilling den 1. november 2018.

REVITALISERING I 2019

I forlængelse af Fokus 2018-programmet er det fortsat i 2019 en strategisk hovedprioritet at forbedre den operationelle drift og indtjening i særligt moderselskabet MT Højgaards danske forretning og i øvrigt tilse, at alle aktivitetsområderne i koncernen er sunde og profitable, således at der opnås et bæredygtigt fundament for den langsigtede udvikling og vækst. Dette arbejde fortsætter under overskriften "Revitalisering" og fokuserer på følgende indsatsområder:

Kritisk segmentering af aktiviteter

Moderselskabet vil fortsat strive efter at være bredt repræsenteret i det danske marked for både byggeri og anlæg, herunder boliger,

erhvervsbyggerier, hospitaler, skoler, infrastruktur og datacentre. Inden for dette marked vurderes de konkrete tilbud efter risiko, attraktivitet og muligheden for at eksekvere effektivt. Forretningen fokuseres på de projekter, der bedst muliggør fornuftige dækningsgrader, og hvor koncernens særlige kompetencer kan udnyttes til at drive en lønsom forretning.

Inden for denne ramme skal det sikres, at særligt den danske del af MT Højgaard opnår en mere balanceret og bredere projektportefølje end tidligere ved i endnu større udstrækning at fokusere på både store og komplekse projekter, mellemstore projekter og i høj grad også mindre projekter. Dette skal ske for at mindske afhængigheden af de meget store enkelt-sager.

Derudover skal der skabes kritisk masse i alle moderselskabets aktive segmenter for at sikre tilstrækkelig robusthed og fleksibilitet i forhold til de kompetencer og ressourcer, der er nødvendige for at skabe kvalitet og lønsomhed i projekterne.

Koncernen vil løbende vurdere, om der er aktiviteter, der ikke er kerneforretning og som ikke bidrager til sammenhængen eller værdiskabelsen. Disse aktiviteter vil søges tilpasset eller afviklet for at sikre konkurrencekraft og indtjening.

Kvalitet i tilbud og eksekvering

Det er i fokus at undgå store negative projektafvielser. Dette skal ske ved at sikre kvalitet i

Overordnet strategisk tidsplan



tilbudsgivningen og ved at eksekvere effektivt på projekterne. Der arbejdes med dette på flere niveauer i moderselskabet.

- Det skal for det første sikres, at processer og procedurer er veifungerende og tilstrækkelige og at data er tilgængelige for at vise om projekterne opfører sig atypisk eller bryder normen.
- Det skal for det andet sikres, at der er en robust ledelse, at processer forankres og at

de ledelsesmæssige indikatorer er på plads for at undgå eksempelvis fejlvurderinger eller for optimistiske vurderinger af risici, der kan have alvorlige følger. Endvidere skal koncernens kontraktråd vurdere tilbuds-

Det er vurderingen, at processer og procedurer er effektive, blandt andet med en såkaldt stage gate model i moderselskabet MT Højgaard, der skal optimere og forbedre overgangene i projektet fra tilbuds- og kontraktfasen til udførelses- og opfølgingsfasen. Endvidere skal koncernens kontraktråd vurdere tilbuds-

materiale før den endelige beslutning om afgivelse af tilbud træffes af direktionen og i særlige tilfælde af bestyrelsens formandskab.

Det er derimod en klar vurdering, at der skal arbejdes med ledelse og kompetencer på følgende områder i moderselskabet:

- Der skal være fokus på at sikre, at et entydigt ansvar defineres for hver tilbudsproces med henblik på at skabe yderligere klarhed og transparens.
- Der skal sikres den optimale bemanding i tilbudsarbejdet, som til gengæld baseres på en mere kritisk selektion end tidligere, således at ressourcer anvendes målrettet og effektivt på de mest optimale tilbud og muligheder i markedet.
- Der skal i tilbudsprocessen ske en skarpere vurdering af risici, og eventuelle fejlvurderinger af risici skal opfanges af ledelsen, før der afgives tilbud.
- Der skal ske en løbende opkvalificering af kompetencerne gennem uddannelse og træning, således at den faglige viden og erfaring på projekterne forbliver på et konstant højt niveau.
- Der skal skabes en større kontinuitet i bemandingen på projekterne. Dette skal ske for bedre at blive i stand til at mobilisere et beredskab i projekter, der måtte få udsving i bemandingen, og for at sikre fleksibiliteten

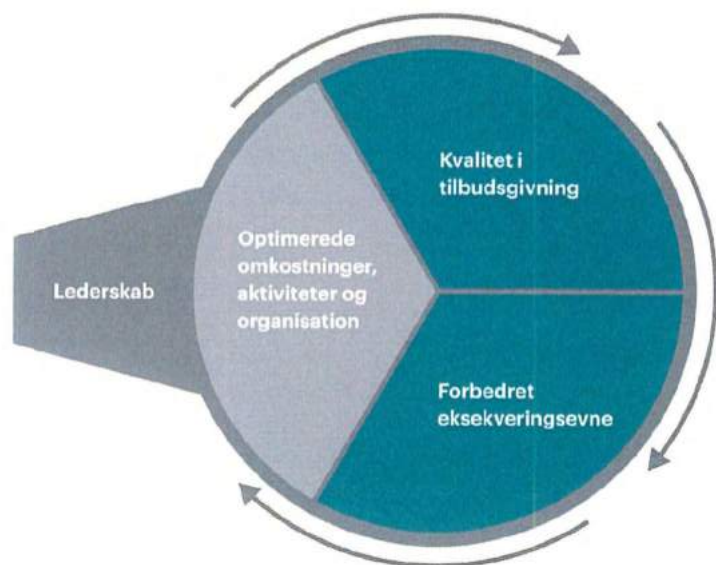
og undgå, at sådanne udsving fører til stress og overbelastning.

- Der skal arbejdes med at skabe større "sense of urgency", dvs. resolut handling, hvis et projekt udvikler sig uhensigtsmæssigt. Der skal være en grundlæggende forståelse og anerkendelse af, at grundlaget for en entreprenørvirksomheds succes består i evnen til at sikre, at problemer bliver håndteret og løst i tide.
- Der skal i højere grad anvendes standardløsninger og erfaringsoverførsler på udvalgte områder, således at tilgængelig erfaring udnyttes effektivt.
- Der skal fortsat være fokus på VDC i projekterne, både i tilbuds- og udførelsesfasen. Der skal være større opmærksomhed på, hvor VDC skaber værdi for kunden og MT Højgaard, og VDC skal derfor bruges i forskelligt omfang afhængig af behovet på det enkelte projekt.

Ledelsesnærvar

Der sættes yderligere fokus på betydningen af, at der i den daglige ledelse af projekterne er åben dialog og korte kommunikationsveje, så de involverede medarbejdere eksekverer projekterne bedst muligt. Der vil blive arbejdet for at styrke ledelsesnærvar ved at skabe en mere effektiv organisering med færre ledelseslag og med kortere afstand mellem projekterne og den øverste ledelse.

INDSATS FOR REVITALISERING



HØJ KUNDETILFREDSHED



Parallelt med revitaliseringsprocessen i moderselskabet arbejder koncernen målrettet på at styrke kundetilfredsheden i alle koncernens selskaber. Koncernens årlige samlede kundetilfredhedsmåling lå i 2018 i indeks 78 i forhold til indeks 73 i 2017. Koncernen har et mål om en samlet kundetilfredshed på indeks 76.

Det er koncernledelsens vurdering, at den positive udvikling i kundetilfredsheden blandt andet skyldes fokus på at sikre nul fejl og mangler på også de udfordrede projekter i porteføljen.

Det er ligeledes koncernledelsens opfattelse, at kundetilfredsheden påvirkes positivt af, at koncernen kan inddrage flere af sine virksomheder i det samme projekt, hvor de respektive virksomheder supplerer hinanden inden for eksempelvis egenproduktion, modulbyggen, tekniske installationer og byggepladsindretning. Hermed kan koncernen ofte håndtere projektet effektivt til gavn for projektets økonomi og kvalitet.

SIKkert ARBEJDSMILJØ



Koncernen har stort fokus på arbejdsmiljø, sikkerhed og trivsel. Dette har resulteret i en ulykkesfrekvens, der ligger væsentligt under branchegenomsnittet, der var på 15,4 i 2017. Branchegenomsnittet for 2018 kendes endnu ikke.

Koncernens samlede ulykkesfrekvens faldt således til 8,1 ulykker pr. million arbejdstimer i 2018 fra 10,3 i 2017. Dermed indfrie koncernen allerede efter det første år det nye mål fra 2018 og frem om en ulykkesfrekvens på maksimalt 10 ulykker pr. million arbejdstimer. Indsatsen for at reducere det samlede antal arbejdsulykker har omfattet instruktion og fokus på arbejdsstedets indretning, personlig planlægning, tilsyn og arbejdsmiljøuger med særlig fokus på sikkerhed.

Koncernen ønsker at fastholde og forbedre ulykkesfrekvensen med en målsætning om en ulykkesfrekvens på maks. 8 ulykker pr. million arbejdstimer. Ingen ulykker må medføre død eller have alvorlig karakter.

Samlet har koncernen sænket sit mål for ulykkesfrekvensen fra 14 til 8 inden for de seneste to år.

Målene skal nås gennem øget tilsyn, planlægning af både byggepladsens indretning og den enkelte arbejdsopgave, obligatorisk sikkerhedskursus samt fortsat øget ledelsesfokus.

MEDARBEJDERTILFREDSHED



Koncernen ønsker at fastholde den høje medarbejdertilfredshed fra den senest gennemførte medarbejdertilfredshedsundersøgelse i efteråret 2017, særligt under hensyntagen til moderselskabets udfordringer og fokus på at sikre fremgang i lønsomheden.

Koncernen har et mål om en samlet medarbejdertilfredshed på indeks 77 (seneste måling fra 2017: indeks 77).

Markedstilgang



Markedstilgang

Koncernen er aktiv i bygge- og anlægsbranchen i Danmark og Nordatlanten samt i enkelte udvalgte geografier gennem direkte ejerskab, delejerskab eller joint venture. Aktiviteter uden for Danmark udgjorde 7% af den samlede omsætning i 2018, hvorfor koncernens primære fokus er det danske marked.

Koncernens udvalgte markeder

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

Danmark

Inden for markedet for byggeri i Danmark er koncernen aktiv i delmarkederne boliger, nybyggeri og renovering, erhverv, herunder nybyggeri og renovering af domiciler og kontorhuse, hospitaller, skoler og institutioner samt datacentre. Koncernens aktiviteter inden for markedet for byggeri udføres af MT Højgaard,

Enemærke & Petersen og Scandi Byg (modulært præfabrikeret byggeri).

Inden for markedet for anlæg i Danmark er koncernen aktiv i delmarkederne infrastruktur (fokus på opførelse og vedligeholdelse af broer), havneanlæg (vandbygning) samt klima- og kystsikring, herunder spildevandsanlæg. Koncernens aktiviteter inden for markedet for anlæg udføres af MT Højgaard.

På tværs af de to hovedmarkeder er det fælles delmarked for tekniske installationer og materieludlejning. Koncernens aktiviteter inden for disse delmarkeder udføres af henholdsvis Lindpro og Ajos.

Øvrige markeder

I Nordatlanten (Færøerne og Grønland) udføres primært skole-, hospitals-, lejligheds- og boligbyggeri samt bygge- og anlægsgødder for U.S. Air Force på Thulebasen. Koncernen udfører opgaver i Maldiveerne inden for resortbygning og vandbygning. Derudover er koncernen aktuelt aktiv på anlægsmarkedet i Sverige med opførelsen af Hisingsbron, som opføres i joint venture mellem MT Højgaard og Skanska.

MARKEDSUDVIKLING

Ifølge Dansk Byggeris Konjunkturanalyse forventes det danske bygge- og anlægsmarked i 2018 at blive opgjort til ca. 210 mia. kr., og markedet forventes at vokse til ca. 228 mia. kr. i 2020. Frem mod 2025 forventes væksten i markedet at følge den generelle udvikling i

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

TENDENSER I MARKEDET

Bygge- og anlægsbranchen er påvirket af en række tendenser, der kan have indflydelse på koncernens position i markedet. Koncernledelsen har vurderet de tendenser, der anses for at kunne få størst indflydelse på udviklingen og driften.

DIGITALISERING



Væsentlige effektivitetsgevinster i branchen opnås med digitalisering af projekterne baseret på VDC (Virtual Design & Construction).

VDC gør det muligt at designe, planlægge og bygge projekterne digitalt, inden de bygges i virkeligheden. En række digitale initiativer er på plads i branchen, og den største udfordring er nu evnen til at integrere de digitale værktøjer i kulturen og i hele projektets værdikæde.

Koncernen er i dag blandt de førende inden for VDC i Danmark og har VDC-laboratorier på både de faste lokationer og på større byggepladser i form af mobile laboratorier.

Der arbejdes fortsat med implementeringen af VDC, hvor koncernen har særligt fokus på at sikre en større adoptionsgrad af VDC i produktionshederne. Med en stor grad af egen-

produktion drager koncernen fordel af, at de samme velfungerende sjak fastholdes og flyttes fra projekt til projekt og dermed bringer deres viden og erfaring med de digitale værktøjer med sig rundt på byggepladserne.

PARTNERSKABER OG NYE SAMARBEJDSFORMER



Entreprenørvirksomhederne bringer i dag kompetencerne tidligere i spil for at undgå, at ressourcer bliver anvendt ineffektivt på prækvalifikation og

tilbudsmateriale på projekter, der viser sig ikke at være bygbare. Dette gælder både private og offentlige projekter, hvor der indgås samarbejdsaftaler om de indledende faser af byggeriet før en endelig hoved- eller totalentreprise indgås.

Koncernen er gået forrest i branchen med en ny samarbejdsform, hvor byggeriets parter over en årrække går sammen i strategiske partnerskaber om rammeaftaler med en bygherre. Således er forretningsenheden TRUST skabt af Enemærke & Petersen i samarbejde med en række aktører i branchen. TRUST skal i en fireårig periode håndtere Københavns Kommunes institutions- og skolebyggerier.

Projektudvikling

Koncernen udvikler og opfører ejendomsprojekter inden for bolig, erhverv og detailhandel, hvilket omfatter såvel mindre og enkeltstående projekter som decideret byudvikling. Nogle af projekterne udvikles med udgangspunkt i

koncernens egen grundbank, hvor koncernen enten udvikler, bygger eller sælger projekter for egen regning, eller hvor udviklingen kan ske i samarbejde med grundejere, bygherrer og investorer med henblik på salg til tredjepart.

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

INDUSTRIALISERING



Anvendelsen af præfabrikeret byggeri øges. De primære fordele ved præfabrikeret byggeri er kortere leveringstid, lavere omkostninger, højere kvalitet og øget bæredygtighed samt uafhængighed af vejrforhold, idet produktionen sker i lukkede miljøer.

Scandi Byg er en betydelig aktør på det danske marked for modulbyggen og opnåede i 2018, som den første aktør i branchen, en Svanemærkning af byggesystemet, hvilket afspejler en dokumenteret bæredygtig løsning for nye byggeprojekter som standard.

Ligeledes anvendes i stigende grad standard-boligkoncepter, hvor boligerne udvikles og opføres efter standardformater samt gennemtestede løsninger og -materialer.

MT Højgaard har udviklet MultiFlex Living og Multiflex Office, hvor der bygges i standard-formater. Dette er med til at sikre en høj og ensartet kvalitet i byggeriet samtidig med at byggeprocessen er mere effektiv, f.eks. som følge af hurtigere myndighedsbehandling og konkurrencedygtige priser.

INTELLIGENTE BYGNINGSINSTALLATIONER



Byggebranchen oplever et øget fokus på intelligente bygningsinstallationer med stigende efterspørgsel efter bygninger med f.eks. dagslysstyring, energioptimering og automatiserede indeklima-installationer.

Lindpro leverer højteknologiske løsninger til f.eks. sygehuse, datacentre, private hjem og kontorbygninger.

BÆREDYGTIGHED



Byggebranchen har stor indflydelse på forbruget af ressourcer og råvarer. I Europa står byggeriet for ca. 40% af materialeforbruget og 40% af energiforbruget, og i Danmark står byggeriet for ca. 30% af den samlede affaldsmængde. Dette øger fokus på at skabe bæredygtigt byggeri, f.eks. gennem forbedret kvalitet i byggeprocessen, materialevalg, effektiv anvendelse af råmaterialer og genbrug samt bygningernes energimæssige tilstand. Også bygningernes indeklimaløsninger spiller en stigende rolle i forhold til sundhed og trivsel for bygningernes brugere.

Koncernen certificerer byggerierne efter de førende certificeringsordninger DGNB, LEED, BREEAM og Svanemærket byggeri og har været med fra starten i arbejdet omkring DGNB-certificeringer i Danmark. Således har koncernen medvirket til opførelsen af 10% af alle de byggerier, der frem til 2018 er blevet DGNB-certificeret i Danmark. Et eksempel er Slagelse Sygehus, der er opført af MT Højgaard i et OPP-samarbejde, og som det første sygehus i Danmark har modtaget en DGNB-guld-certificering.

Risikostyring

Koncernen arbejder løbende med risikostyring i forhold til både brancherisici og risikofaktorer specifikt forbundet med koncernens virksomhed. Som følge af nedskrivninger på enkeltstående projekter er dette arbejde yderligere intensiveret under den nye koncernledelse, og arbejdet vil fortsætte med fuld intensitet for at undgå store negative projektafvigelse på nye kommende projekter.

Risikostyringen er forankret i koncernledelsen, der løbende håndterer de virksomheds- og projektspecifikke risici i tæt samarbejde med de ansvarlige i koncernens virksomheder.

Væsentligste risici dokumenteres og drøftes løbende i bestyrelsen baseret på en kvartalsvis afrapportering. Direktionen gennemgår og kategoriserer årligt den overordnede risikovurdering i forhold til sandsynlighed og potentiel økonomisk effekt.

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

PROJEKTER

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

dette ikke kan det resultere i lavere end forventet indtjening eller et egentligt tab på de enkelte projekter.

Trods omhyggelig planlægning og vurdering vil der altid være risici forbundet med gennemførelse af projekter, og koncernledelsen accepterer en vis risikotolerance som en forudsætning for at sikre udvikling og værdiskabelse. Udfordringerne består i at reducere disse mest muligt og undgå uacceptable risici.

Det er omdrejningspunktet i revitaliseringen af især moderselskabet MT Højgaard, at der er kvalitet i tilbudsgivningen, og at der eksekveres effektivt på projekterne. Projekter skal fravælges, hvis de indebærer risici, der vurderes at være for vanskelige at afdække.

Der er fokus på at sikre, at processer og procedurer er velfungerende og tilstrækkelige, og at den fornødne ledelseskraft er til stede på alle niveauer i organisationen.

Størstedelen af koncernens omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser samt løn. For at reducere udførelsesrisici og sikre den forventede rentabilitet arbejder koncernen tæt sammen med underleverandørerne og indgår strategiske samarbejdsaftaler.

Generelt søges risici minimeret ved brug af standardiserede komponenter, industrialisering og store indkøbsvolumener.

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

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

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

I moderselskabet MT Højgaard er der indført en såkaldt stage gate model på projekterne, der optimerer overgangene fra tilbuds- og kontraktfasen til udførelses- og opfølgingsfasen. Stage gate modellen er blevet til efter inspiration fra en veletableret og lignende proces i Enemærke & Petersen.

Generelt er anvendelsen af VDC med til at sikre et bedre grundlag for at vurdere et projekts risikoprofil inden opstart, ved ændringer i projektet og under udførelsen. Der arbejdes fortsat på større adoptionsgrad i produktionsenhederne.

Derudover minimeres risici i de projekter, hvor bygherre vælger at inddrage entreprenøren tidligt i udformningen af projektet. Idet projektets rammer og vilkår afstemmes tidligt i

forløbet og i tæt og styrket samarbejde med alle parter i projektet.

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

TVISTER

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

Hvis koncernen taber sådanne sager, kan det være nødvendigt at ændre forretningsmetoder eller revurdere finansielle poster, ligesom koncernen kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab. Eksempler på dette er afgørelsen i sagen fra august 2017 om havvindmølleparken Robin Rigg i det tidligere afviklede forretningsområde for offshore-aktiviteter samt voldgiftskendelsen i MgO-vindpladesagen fra september 2018.

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

KOMPETENCER OG KVALIFICERET ARBEJDSKRAFT

Efterspørgslen på medarbejdere i branchen er tegnet til i takt med det stigende aktivitetsniveau, og derudover er branchen kendetegnet ved, at arbejdskraften i høj grad er opgavedrevet og motiveret af spændende projekter. Dette kan medføre mangel på kvalificeret arbejdskraft og gøre det vanskeligt at tiltrække og fastholde de nødvendige kompetencer. Koncernens succes afhænger i vid udstrækning af kvalifikationerne hos og fastholdelsen af kompetente medarbejdere, da de i kraft af deres erfaring er i stand til at identificere og håndtere potentielle risici i forbindelse med udviklingen og gennemførelsen af byggeprojekter.

Henset til koncernens størrelse og bredde samt varierede projektportefølje har koncernen gode muligheder for at sikre fleksibilitet og kontinuitet i bemanningen på projekterne. Dette arbejdes der løbende og fokuseret på at sikre, således at koncernen i endnu større udstrækning end tidligere er i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige og kompetente ressourcer på projekterne.

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

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

IT-SIKKERHED

Svigtende it-systemer samt cyberangreb mod koncernens it-systemer og -infrastruktur kan forstyrre driften eller medføre utilsigtet videregivelse af fortrolige oplysninger.

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

Koncernen har en kontinuerligt opdateret it-sikkerhedspolitik og har i øvrigt ikke haft væsentlige it-nedbrud inden for de seneste tre år.

REGULERINGSMÆSSIGE RISIKOFAKTORER

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

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

ORDREINDGANG

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

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

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Koncernens finansielle risikofaktorer, som omfatter risici relateret til likviditet, kreditgivning, finansiering, rentesatser og valutakurser er beskrevet i note 24 til årsregnskabet.

Virksomhedsledelse



Virksomhedsledelse

MT Højgaard A/S har uændret i 2018 været ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), som begge er noteret på Nasdaq Copenhagen. Selskabet overholder relevant lovgivning, regulering og standarder, bl.a. Markedsmisbrugsforordningen (MAR), kapitalmarkedsloven, Nasdaq Copenhagens udstederregler og IFRS, ligesom der tages stilling til Anbefalingerne for god Selskabsledelse.

LEDELSESSTRUKTUR

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed og udpeger bl.a. bestyrelsen for MT Højgaard 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 lovpåliggende redegørelse for virksomhedsledelse, som er en integreret del af ledelsesberetningen og kan findes på <https://mtngroup.dk/Ansvaerighed/Selskabsledelse> sammen med selskabets vederlagspolitik og ligestillingspolitik.

BESTYRELSEN I 2018

I april 2018 nyvalgte Carsten Dilling til bestyrelsen i stedet for Carsten Bjerg. I januar 2019 indtrådte Anders Lindberg i bestyrelsen som afløser for Anders Heine Jensen, der den 1. november 2018 tiltrådte som ny adm. koncerndirektør i stedet for Torben Billmann, som fratrådte i august 2018. Anders Lindberg efterfulgte Anders Heine Jensen som næstformand for bestyrelsen.

Koncernens finansielle situation og ledelsesforhold samt de driftsmæssige udfordringer i den danske del af moderselskabet MT Højgaard prægede bestyrelsens arbejde i 2018. Under direktørskiftet varetog formandskabet fra 15. august til 1. november ledelsen af koncernen i tæt samarbejde med koncerndirektionen, indtil Anders Heine Jensen kunne tiltræde som ny adm. koncerndirektør. Bestyrelsen holdt syv møder i 2018 (syv møder i 2017). Fremmødet fremgår af figuren på denne side.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af tre medlemmer af bestyrelsen. Revisionsudvalget holdt fem møder i 2018. Udvalgets charter findes på <https://mtngroup.dk/Ansvaerighed/Selskabsledelse>.

FREMMØDE – BESTYRELSESMØDER 2018

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

*Anders Heine Jensen udtrådte 31. oktober 2018. Anders Lindberg tiltrådte i januar 2019. Carsten Bjerg udtrådte i april 2018. Carsten Dilling tiltrådte i april 2018.

NY EJERSTRUKTUR I 2019

Knud Højgaards Fond og Ejnar & Meta Thorsens Fond har meddelt, at de har genoptaget forhandlingerne om en mulig fusion mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S. Fusionen forventes behandlet på selskabernes ordinære generalforsamling i april 2019. Fondene påtænker som led heri at stille forslag om en ophævelse af klasseopdelingen af aktiekapitalen i det fortsættende selskab, Højgaard Holding A/S, der forventes at ændre navn til MT Højgaard Holding A/S. Fusionen vil medføre en mere enkel, transparent og omkostningseffektiv struktur i koncernen.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2018 for MT Højgaard 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsens beretning indeholder efter vores opfattelse 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 21. februar 2019

DIREKTION



Anders Heine Jensen
Adm. koncernchef



Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE



Søren Bjerre-Nielsen
Formand



Anders Lindberg
Næstformand



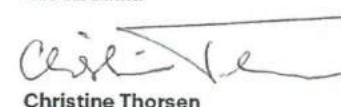
Carsten Dilling



Ole Røsdahl



Perhille Fabricius



Christine Thorsen



Irene Chabior



Vinnie Sunke Heimann



Hans-Henrik Hannibal Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL KAPITALEJERNE I MT HØJGAARD A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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" (herafter 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabs-

lovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelser 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 stan-

darder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afsløre 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 regnskabsbrugere 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, udfører 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 tilside sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udføre 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 regnskabsprincipper 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 selskaber 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 ansvarige 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.

København, den 21. februar 2019

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

Torben Bender
statsaut. revisor
mne21332

Mona Blønd
statsaut. revisor
mne11697

Direktion



Anders Heine Jensen (1964, M)
Adm. koncerndirektør (President & CEO)
siden 2018

Dansk statsborger
Uddannelse: Maskiningenør, HD(U)

Øvrige tillidshverv:

- DI Energi, DK (B)
- DI's Internationale Markedsudvalg, DK (medlem)
- Haldor Topsøe A/S, DK (B)



Egil Mølsted Madsen (1965, M)
Koncernøkonomidirektør (CFO)
siden 2013

Dansk statsborger
Uddannelse: Cand.merc.aud. og statsautoriseret revisor

Øvrige tillidshverv:

- EMM Invest ApS, DK (D)
- SRE Invest ApS, DK (D)

Bestyrelse



Søren Bjerre-Nielsen (1952, M)
Formand

Dansk statsborger
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem
Uddannelse: Cand.merc. og statsautoriseret revisor

Øvrige tillidshverv:

- Højgaard Holding A/S, DK (BF)
- Højgaard Industri A/S, DK (BF)
- VELUX A/S, DK (BF)
- VKR Holding A/S, DK (BF)
- Fonden Erik Hoffmeyers Rejselegat, DK (B)
- Scandnavian Tobacco Group A/S, DK (B)
- Aase og Jørgen Münters Fond, DK (B)

Særlige kompetencer:

Generel og international ledelse, økonomisk og finansiell styring, risikostyring, strategisk forretningsudvikling, børsforhold og børsnoteret virksomhed.



Anders Lindberg (1965, M)
Næstformand

Svensk statsborger
Stilling: Executive Vice President (koncerndirektør), Ørsted Wind Power 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.

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2018.
(BF) = Formand for bestyrelsen
(BNF) = Næstformand for bestyrelsen
(B) = Medlem af bestyrelsen
(D) = Direktør
(M) = Mand
(K) = Kvinde

Bestyrelse



Carsten Dilling (1962, M)

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

Øvrige tillidshverv:

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

Særlige kompetencer:

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



Pernille Fabricius (1966, K)

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

Øvrige tillidshverv:

- Gabree A/S, DK (B)
- Højgaard Holding A/S, DK (B)
- Netcompany A/S, DK (B)
- Royal Greenland A/S, Grønland (B)

Særlige kompetencer:

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



Ole Jess Bandholtz Røsdahl (1964, M)

Dansk statsborger
Stilling: Direktør for Vand & Energi, Sweco Danmark A/S
Uddannelse: Ingeniør

Øvrige tillidshverv:

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

Særlige kompetencer:

Ledelseserfaring, erfaring inden for international kontraktvirksomhed og projektstyring fra bl.a. Aalborg Engineering og Krüger Gruppen, særlig indsigt i energi-, miljø- og vandbehandlingsløsninger.



Christine Thorsen (1958, K)

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

Øvrige ledelseshverv:

- ANT-Fonden, DK (BF)
- Ejnar og Meta Thorsens Fond, DK (BF)
- EMTF Holding K ApS, DK (BF)
- EMTF Holding P/S ApS, DK (BF)
- Monberg & Thorsen A/S, DK (B)
- World Guide Foundation, DK (B)

Særlige kompetencer:

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

Bestyrelse



Irene Chabior (1959, K) *

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



Vinnie Sunke Heimann (1967, K) *

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



Hans-Henrik Hannibal Hansen (1968, M) *

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

Øvrige ledelseshverv:

- Knud Højgaards Fond, DK
(medarbejdervalgt B)

*Valgt af medarbejderne i 2017. De medarbejdervalgte medlemmer vælges for en periode på fire år, mens de generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen. De generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges af de to ejerselskaber og er tilknyttet disse, hvorfor medlemmerne ikke kan betegnes som uafhængige. Alle tillidshverv og aktiebesiddelser i ejerselskaberne er opgjort pr. 31. december 2018

Navn	Første gang valgt i	Beholdning af aktier i ejerselskaber	Ændring i 2018
Søren Bjere-Nielsen (BF)	2013	Højgaard Holding A/S: 2.467	+967
Anders Lirdberg (BNF)	2019	-	-
Carsten Dilling (B)	2018	-	-
Pernille Fabricius (B)	2014	-	-
Ole Røsdahl (B)	2015	-	-
Christine Thorsen (B)	2016	Monberg & Thorsen A/S: 6.196	+2.931
Irene Elisa Chabior*	2001	-	-
Hans-Henrik H. Hansen*	2017	-	-
Vinnie Surke Heimann*	2013	-	-

Samfundsansvar



Samfundsansvar

Koncernen tager et samfundsmæssigt ansvar og bidrager til at fremme udviklingen inden for bæredygtighed i bygge- og anlægsbranchen. For koncernen er samfundsansvar og bæredygtighed både en forretningsprioritet og en udfordring, som koncernen har valgt en aktiv tilgang til. Koncernen har integreret Global Compacts 10 principper i sit samfundsansvar og arbejder aktivt med principperne.

Koncernen fokuserer sin CSR-indsats inden for fire væsentlige områder, som giver værdi for såvel koncernen, interessenter som samfund. Disse fire områder, som koncernen benævner pejlemærker, er henholdsvis forretningsadfærd, menneskerettigheder, arbejdspladsen og arbejdsmarkedsforhold samt miljø.

FORRETNINGSADFÆRD

Koncernen har fokus på at optræde professionelt, fair og med integritet i alle forretningsaktiviteter og relationer og indskærper vigtigheden af ærlig og etisk korrekt opførsel med henblik på at undgå blandt andet svindel og korruption.

I 2018 har koncernen blandt andet afholdt workshops for medarbejdere om etisk korrekt opførsel for at sikre, at medarbejderne er klædt på til at agere korrekt inden for rammerne af god forretningsadfærd.

MENNESKERETTIGHEDER

Koncernen tager et aktivt ansvar for at beskytte det enkelte menneskes rettigheder og stiller blandt andet krav til samarbejdspartnere og leverandører om, at de tager samme ansvar.

I 2018 er alle tilbud på over 50 mio. kr. blevet gennemgået systematisk for at sikre, at kontrakterne ikke indeholder klausuler, som er i modstrid med menneskerettighederne.

ARBEJDSPLADSEN OG ARBEJDSMARKEDSFORHOLD

Koncernen betragter sikkerhed og et sundt arbejdsmiljø som helt centrale elementer i arbejdet med samfundsansvar. Koncernen har som en af de ledende aktører i bygge- og anlægsbranchen stor indflydelse på arbejdsmiljøområdet og tilstræber at gå forrest og skabe sikre og gode arbejdsforhold til gavn

og inspiration for andre i branchen.

I 2018 har koncernen arbejdet målrettet på at nedbringe antallet af ulykker og havde ved årets udgang en ulykkesfrekvens på 8,1 mod 10,3 i 2017, hvilket er væsentligt under branchegennemsnit.

MILJØ

Koncernen arbejder målrettet på at mindske den negative påvirkning af miljø og samfund ved at tænke bæredygtighed ind i såvel byggerier som den daglige drift blandt andet i forbindelse med valg af materialer og håndtering af affald.

I 2018 har koncernen haft et stort fokus på affaldssortering og genanvendelse. Koncernen genanvendte således 54% af affaldet i 2018 mod 45% i 2017.

AFRAPPORTERING

Koncernens CSR-indsats er uddybet i den årlige CSR-rapport, som bygger på det internationalt anerkendte rapporteringssystem, Global Reporting Initiative (GRI). Rapporteringen følger GRI Standards på Core-

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

I 2018 rapporterer koncernen for første gang op imod FN's 17 verdensmål, som har til formål at fremme bæredygtig udvikling. Verdensmålene er med til at give hele branchen et fælles sprog til at kommunikere sine indsatser. Koncernen arbejder bredt med verdensmålene, men arbejder særligt strategisk med otte udvalgte mål, som i rapporten kan ses anvendt i forhold til de fire pejlemærker.

Koncernens lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2018, jf. § 107 b i årsregnskabsloven, kan findes på mthgroup.dk/Ansvarlighed/Selskabsledelse. Koncernens arbejde med samfundsansvar og resultaterne heraf er beskrevet i koncernens CSR-rapport, der i overensstemmelse med årsregnskabslovens §§ 99 a-b kan findes på mthgroup.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar.

Koncern- og årsregnskab

INDHOLD

Resultat- og totalindkomstopgørelse	33
Balance	34
Pengestrømsopgørelse	35
Egenkapitalopgørelse, koncern	36
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	37
Noter	38
Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR	78

NOTER

1	Anvendt regnskabspraksis	38
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	48
3	Nettoomsætning	51
4	Afskrivninger	53
5	Personaleomkostninger	54
6	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY)	55
7	Særlige poster	55
8	Finansielle indtægter	55
9	Finansielle omkostninger	55
10	Skat	56
11	Immaterielle aktiver	58
12	Materielle aktiver	59
13	Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures	61
14	Varebeholdninger	63
15	Tilgodehavender	63
16	gæld til kreditinstitutter	64
17	Hensatte forpligtelser	64
18	Entreprisekontrakter	65
19	Sikkerhedsstillelser	66
20	Leasingforpligtelser	66
21	Eventualaktiver og forpligtelser	67
22	Nærtstående parter	68
23	Joint ventures	69
24	Finansielle risici	70
25	Ansvarligt lån	73
26	Kapitalstyring og aktiekapital	74
27	Ny regnskabsregulering	74
28	Begivenheder efter balancedagen	75
29	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	75
30	Køb af materielle aktiver	75
31	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	75
32	Likviditet	75
33	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	76
34	Selskabsoversigt	77

Resultat- og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB		Note	Beløb i mio. kr.	KONCERN		MODIRSELSKAB		Note	Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018			2018	2017	2017	2018			2018	2017
RESULTATOPGØRELSE											
3 791,4	2 866,4	3	Nettoomsætning	6 758,3	7 648,1						
-3 591,4	-3 163,3	4-5	Produktionsomkostninger	-6 884,0	-7 017,3	59,9	20,4				
200,0	-296,9		Bruttoresultat	-125,7	630,8	-170,7	-485,2				
-156,7	-116,3	4	Salgsomkostninger	-166,1	-219,1						
-144,6	-141,5	4-6	Administrationsomkostninger	-280,6	-261,8						
-101,3	-554,7		Resultat før andel af resultat i joint ventures	-572,4	149,9	-110,8	-464,8				
-	-	13	Andel af resultat efter skat i joint ventures	25,2	26,4						
-101,3	-554,7		Driftsresultat før særlige poster	-547,2	176,3						
-125,0	-	7	Særlige poster	-	-125,0						
-226,3	-554,7		Resultat af primær drift (EBIT)	-547,2	51,3						
189,6	154,8	8	Finansielle indtægter	4,5	2,2						
-13,3	-34,9	9	Finansielle omkostninger	-16,1	-13,7						
-50,0	-434,8		Resultat før skat	-558,8	39,8						
-60,8	-30,0	10	Skat af årets resultat	-29,0	-98,2						
-110,8	-464,8		Årets resultat	-587,8	-58,4						
Fordeles således:											
			Aktionærer i MT Højgaard A/S	-589,4	-84,1						
			Minoritetsinteresser	1,6	25,7						
			I alt	-587,8	-58,4						
FORSLAG TIL DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT											
			Overført til reserve for udviklingsomkostninger	-	-						
			Overført til overført resultat	-587,8	-58,4						
			I alt	-587,8	-58,4						
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE											
			Årets resultat	-587,8	-58,4						
Anden totalindkomst											
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:											
			Vælutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,3	-3,7						
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	0,2	3,7						
			Anden totalindkomst efter skat	-0,1	-						
			Totalindkomst i alt	-587,9	-58,4						
Fordeles således:											
			Aktionærer i MT Højgaard A/S	-589,5	-84,1						
			Minoritetsinteresser	1,6	25,7						
			I alt	-587,9	-58,4						

Balance

MODERSELSKAB			AKTIVER		KONCERN		MODERSELSKAB			PASSIVER		KONCERN	
2017	2018	Note	Beløb i mio. kr.		2018	2017	2017	2018	Note	Beløb i mio. kr.		2018	2017
			LANGFRISTEDE AKTIVER							EGENKAPITAL			
			Immaterielle aktiver							Aktiekapital		200,0	520,0
50,3	50,3		Goodwill		121,4	121,4	80,4	100,8		Andre reserver		-32,9	-32,8
23,4	144,9		Andre immaterielle aktiver		147,8	94,7	-145,6	-194,0		Overført resultat		216,0	368,6
143,7	195,2	11	Immaterielle aktiver i alt		269,2	216,1	454,8	106,8		Aktionærernes andel af egenkapitalen		383,1	855,8
			Materielle aktiver							Minoritetsinteresser		9,4	27,8
36,1	27,5		Grunde og bygninger		175,5	191,1	454,8	106,8		Egenkapital i alt		392,5	883,6
18,4	17,1		Produktionsanlæg og maskiner		488,2	340,7				LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
43,7	40,2		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		58,2	70,5	5,7	5,3	16	Kreditinstitutter mv.		259,6	162,6
-	-		Materielle aktiver under opførelse		8,0	27,2	-	-	10	Udskudte skatteforpligtelser		29,0	13,0
98,2	84,8	12	Materielle aktiver i alt		729,9	629,5	64,6	163,6	17	Hensatte forpligtelser		270,2	80,5
			ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER				70,3	168,9		Langfristede forpligtelser i alt		558,8	256,1
437,2	525,3	13	Kapitalandele i dattervirksomheder		-	-				KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
36,0	36,0	13	Kapitalandele i joint ventures		116,4	93,6	-	250,0	25	Ansvarligt lån		250,0	-
10,8	40,0		Tilgodehavender hos joint ventures		32,6	3,4	0,6	0,5	16	Kreditinstitutter mv.		71,2	46,0
173,1	99,2	10	Udskudte skatteaktiver		150,4	210,4	320,5	279,0	18	Entreprisekontrakter		664,5	579,9
657,1	700,5		Andre langfristede aktiver i alt		299,4	307,4	589,7	498,4		Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.053,3	1.004,7
899,0	980,5		Langfristede aktiver i alt		1.298,5	1.153,0	310,2	709,5		Gæld til dattervirksomheder		-	-
			KORTFRISTEDE AKTIVER				9,5	1,5	10	Selskabsskat		1,5	26,7
			Varebeholdninger				309,6	189,1		Anden gæld		404,1	473,4
1,0	0,8	14	Råvarer og hjælpematerialer		36,3	41,9	36,3	27,6		Periodeafgrænsningsposter		51,4	62,4
150,3	123,6	14	Ejendomme til videresalg		471,7	527,0	253,5	177,5	17	Hensatte forpligtelser		347,3	342,2
151,3	124,4		Varebeholdninger i alt		508,0	568,9	1.829,9	2.133,1		Kortfristede forpligtelser i alt		2.843,3	2.535,3
			Tilgodehavender				1.900,2	2.302,0		Forpligtelser i alt		3.402,1	2.791,4
675,7	499,4	24	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.330,0	1.402,7	2.355,0	2.408,8		Passiver i alt		3.794,6	3.675,0
155,2	91,9	18	Entreprisekontrakter		291,5	334,5							
353,0	419,1		Tilgodehavender hos dattervirksomheder		-	-							
15,4	8,9	10	Selskabsskat		7,0	3,4							
24,8	83,1		Andre tilgodehavender		118,5	47,3							
24,1	24,1		Periodeafgrænsningsposter		30,5	29,8							
1.248,2	1.126,5	15	Tilgodehavender i alt		1.777,5	1.817,7							
56,5	177,4	32	Likvide beholdninger		210,6	135,4							
1.456,0	1.428,3		Kortfristede aktiver i alt		2.496,1	2.522,0							
2.355,0	2.408,8		Aktiver i alt		3.794,6	3.675,0							

Pengestrømsopgørelse

MODERSELSKAB			KONCERN		
2017	2016	Note	Beløb i mio. kr.	2018	2017
			DRIFT		
-226,3	-554,7		Resultat af primær drift	-547,2	51,3
167,4	260,4	29	Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	529,4	192,1
-58,9	-294,3		Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-17,8	243,4
			Ændringer i driftskapital:		
-1,3	26,9		Varebeholdninger	60,9	73,5
32,0	51,9		Tilgodehavender ekskl. entreprisekontrakter	0,8	-7,8
-97,6	21,8		Entreprisekontrakter	127,6	-206,6
119,4	-54,7		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-286,8	105,5
-6,4	-248,4		Pengestrømme fra primær drift	-115,3	208,0
10,6	7,5		Finansielle indbetalinger	4,5	2,2
-3,6	-9,2		Finansielle udbetalinger	-16,1	-13,7
0,6	-250,1		Pengestrømme fra ordinær drift	-126,9	196,5
22,9	9,4		Betalte selskabsskatter, netto	-14,8	-28,7
23,5	-240,7		Pengestrømme fra driftsaktivitet	-141,7	167,8
			INVESTERINGER		
-49,7	-66,0	11	Køb af immaterielle aktiver	-68,9	-49,7
-4,1	-88,1	13	Kapitalændringer i joint ventures og dattervirksomheder	1,8	6,4
-	-29,2		Lån til joint ventures og dattervirksomheder	-29,2	-
22,4	-13,2	30	Køb af materielle aktiver	-40,3	-86,0
-	11,0		Salg af materielle aktiver	23,2	30,9
174,6	147,3		Udbytte mv. fra joint ventures og dattervirksomheder	-	-
98,4	-38,2		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-113,4	-98,4
			FINANSIERING		
	-0,5		Fremmedfinansiering:		
			Afdrag og indfrielse af lånefaciliteter	-50,0	-13,7
	150,0	25	Aktionærer:		
	250,0	25	Ansvarligt lån (Gældseftergivelse)	150,0	-
	-		Ansvarligt lån	250,0	-
	-		Udbytte, minoritetsinteresser	-20,0	-20,0
-1,7	0,3		Udstedte warrants, egenbetaling	0,3	-1,7
-1,7	399,8	33	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	330,3	-35,4
120,2	120,9		Årets pengestrømme, netto	75,2	34,0
-63,7	56,5		Likviditet 01-01	135,4	101,4
56,5	177,4	32	Likviditet 31-12	210,6	135,4

Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for sikringstransaktion	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Aktionærenes andel af egenkapitalen	Minoritetsaktionærens andel	Egenkapital i alt
Egenkapital, koncern							
2018							
Egenkapital 01-01	520,0	-34,3	1,5	368,6	855,8	27,8	883,6
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-	-	-0,7	-0,7	-	-0,7
Skatteeffekt, IFRS 15	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Tipasset egenkapital 01-01	520,0	-34,3	1,5	368,1	855,3	27,8	883,1
Årets resultat	-	-	-	-589,4	-589,4	1,6	-587,8
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,3	-	-0,3	-	-0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Anden totalindkomst i alt	-	0,2	-0,3	-	-0,1	-	-0,1
Transaktioner med ejere:							
Gældseftergivelse	-	-	-	150,0	150,0	-	150,0
Beregnet skat af skattepligtig gældseftergivelse	-	-	-	-33,0	-33,0	-	-33,0
Kapitalnedsættelse	-320,0	-	-	320,0	-	-	-
Udstedte warrants, egenbetaling	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-20,0	-20,0
Transaktioner med ejere i alt	-320,0	-	-	437,3	117,3	-20,0	97,3
Årets bevægelser i alt	-320,0	0,2	-0,3	-152,1	-472,2	-18,4	-490,6
Egenkapital 31-12	200,0	-34,1	1,2	216,0	383,1	9,4	392,5

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for sikringstransaktion	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Aktionærenes andel af egenkapitalen	Minoritetsaktionærens andel	Egenkapital i alt
Egenkapital, koncern							
2017							
Egenkapital 01-01	520,0	-38,0	5,2	454,4	941,6	22,1	963,7
Årets resultat	-	-	-	-84,1	-84,1	25,7	-58,4
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-3,7	-	-3,7	-	-3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	3,7	-	-	3,7	-	3,7
Anden totalindkomst i alt	-	3,7	-3,7	-	-	-	-
Transaktioner med ejere:							
Tilbageførelse af tildelt program (warrants), netto	-	-	-	-1,7	-1,7	-	-1,7
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-20,0	-20,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-1,7	-1,7	-20,0	-21,7
Årets bevægelser i alt	-	3,7	-3,7	-85,8	-85,8	5,7	-80,1
Egenkapital 31-12	520,0	-34,3	1,5	368,6	855,8	27,8	883,6

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Oværet resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital, moderselskab				
2018				
Egenkapital 01-01	520,0	80,4	-145,6	454,8
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-	-0,7	-0,7
Størreeffekt, IFRS 15	-	-	0,2	0,2
Tipasset egenkapital 01-01	520,0	80,4	-146,1	454,3
Årets resultat	-	20,4	-485,2	-464,8
Transaktioner med ejere:				
Gældsrengørelse	-	-	150,0	150,0
Beregnet skat af skattepligtig gældsrengørelse	-	-	-33,0	-33,0
Kapitalnedsættelse	-320,0	-	320,0	-
Udstedte warrants, egenbetaling	-	-	0,3	0,3
Transaktioner med ejere i alt	-320,0	-	437,3	117,3
Årets bevægelser i alt	-320,0	20,4	-47,9	-347,5
Egenkapital 31-12	200,0	100,8	-194,0	106,8
2017				
Egenkapital 01-01	520,0	20,5	26,8	567,3
Årets resultat	-	59,9	-170,7	-110,8
Transaktioner med ejere:				
Tilbageførelse af tildelt program (warrants), netto	-	-	-1,7	-1,7
Årets bevægelser i alt	-	59,9	-172,4	-112,5
Egenkapital 31-12	520,0	80,4	-145,6	454,8

Note 1

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernens og moderselskabets årsrapport for 2018 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i Årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 21. februar 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for koncernen og moderselskabet. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. marts 2019.

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

Den regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene med undtagelse af omsætningen og finansielle instrumenter. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende ændrede standarder:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder

Implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 har ikke haft væsentlig effekt for koncernens og moderselskabets resultat, balance, pengestrømme og nøgletal.

Implementeringen af begge standarder er beskrevet yderligere i følgende afsnit.

Herudover er IFRIC 22 implementeret. Implementeringen har ikke givet anledning til nogen korrektioner, da salgskontrakter i overvejende grad er i den funktionelle valuta for de pågældende selskaber, som indgår aftalen.

Effekt af IFRS 9

Med IFRS 9 Finansielle instrumenter, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af koncernens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Klassifikation og måling af finansielle aktiver

Den nye tilgang til klassifikation og måling af finansielle aktiver, har ikke haft nogen væsentlig kvantitativ effekt på koncernens regnskab.

Koncernens forretningsmodel er at besidde tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med henblik på at modtage kontraktuelle pengestrømme, hvorfor disse finansielle aktiver klassificeres som tilgodehavender målt til amortiseret kostpris.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Med implementeringen af IFRS 9 introduceres den simplificerede expected credit loss-model for alle finansielle aktiver, der erstatter den tidligere nedskrivningsmodel, hvor nedskrivninger først blev indregnet, når der var indikationer på tab. Expected credit loss-modellen har til formål at sikre en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende måling.

For tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og kontraktaktiver, anvendes IFRS 9's simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det forventede tab indregnes straks i resultatopgørelsen. Baseret på koncernens kundesammensætning, der hovedsageligt består af offentlige kunder og private kunder med høj kreditvurdering, har implementeringen alene haft betydning for koncernens metode til beregning af nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Implementeringen har således ikke givet anledning til yderligere nedskrivning på debitorer den 1. januar 2018, da koncernen tidligere år har haft en konservativ politik for nedskrivning på debitorer.

Implementeringen af IFRS 9's expected credit loss-model, har ikke haft væsentlig effekt på årets resultat eller balance.

Regnskabsmæssig sikring

Implementering af IFRS 9 har ikke haft effekt for koncernens regnskabsmæssige behandling af regnskabsmæssig sikring.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9, har ledelsen opdateret den underliggende sikringsdokumentation, således at denne lever op til kravene for regnskabsmæssig sikring i henhold til IFRS 9

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Effekt af IFRS 15

IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder, der erstatter de hidtil gældende omsætningstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende forklæringsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Omsætning indregnes fremadrettet baseret på analyse og vurdering af en fem-trins model, og medfører større sammenhæng mellem timing af beløb indregnet som omsætning samt de underliggende betingelser og vilkår i pågældende salgskontrakter.

Koncernen har implementeret IFRS 15 med virkning fra 1. januar 2018.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til nuværende praksis:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning (resultatopgørelsen), i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over entreprisekontrakten henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden. Det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrolkoncept.
- Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, og hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.
- Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.

Baseret på koncernens omsætning og kontrakttyper har den nye standard særligt fået betydning for følgende områder:

- De nye krav til skøn og vurderinger af eksempelvis variabelt vederlag, identifikation af salgskontraktens delkomponenter og disses påvirkning på beløb og/eller tidspunkt for indregning af omsætning. Det er vurderingen, at effekten baseret på de eksisterende typer af omsætning er uvæsentlig, men at visse variable vederlag relateret til entreprisekontrakter, herunder mulige bonusindtægter ved opnåelse af visse milepæle inden for en forud fastlagt tidstermin, vil blive indregnet senere end efter gældende praksis. I 2017 blev effekten vurderet til at være under 5 mio. kr. i salgsværdi og driftsresultat, der efter IFRS 15 først vil skulle indregnes i 2018.
- Omsætning fra projektudviklingsager og boliger er hidtil indregnet efter salgsmetoden ved aflevering og risikoovergang til køber, men vurderes efter IFRS 15 at skulle indregnes løbende i takt med at kontrollen overgår i det omfang salget til kunden er endeligt, og der er juridisk ret og sikkerhed for betaling. Ultimo 2017 var der solgte boliger svarende til en omsætning på 41 mio. kr. og driftsresultat på 4 mio. kr., som skulle have været indtægtsført i 2017, såfremt IFRS 15 havde været gældende i 2017.

Koncernen har besluttet at anvende den modificerede retrospektive tilgang, hvorfor nettoresultateffekten på i alt 0,5 mio. kr. indregnes pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med, at der ikke sker tilretning af sammenligningstal.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsafslæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsafslæggelsestidspunktet 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 udarbejdes på grundlag af moderselskabets og de enkelte virksomheders reviderede årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MT Højgaard A/S og de dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden, og har mulighed for at påvirke afkastet gennem sin råderet over virksomheden.

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

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemvæ-

1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

rendér og udbytter. Endvidere elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

Alle koncernens fælles ejede virksomheder, er klassificeret som joint ventures.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og joint ventures opgøres som salgs- eller afviklingssummen med fradrag af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Minoritetsinteresser

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

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.

Transaktioner i alle andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta med anvendelse af transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes med anvendelse af balancedagens kurs. 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 balancerposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

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

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Før 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 handelslagen, 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 markedstata og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser (niveau 2).

Leasingforhold

Leasingkontrakter vedrørende materielle aktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til kostpris, svarende til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere.

Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter indregnes under forpligtelser.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationelle, og leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Finansieringsomkostninger beregnes som forskellen mellem de samlede fremtidige leasingydelse og regnskabsmæssig værdi (nutidsværdi) af finansielle leasingkontrakter. Disse indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer mv. Tilskud, der er modtaget til dækning af omkostninger eller anskaffelse af aktiver, passiveres og indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen af de omkostninger eller afskrivning af de aktiver, der er ydet tilskud til.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Anvendt regnskabspraksis er alene beskrevet for 2018 baseret på IFRS 15, da effekten af overgangen har været ubetydelig. Overgangen er beskrevet længere oppe under afsnit for ændringer af regnskabspraksis, hvor der henvises til.

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

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

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

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

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

Entreprisekontrakter

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

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

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

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

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

Facility management mv.

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

Projektudvikling

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

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

Ikke solgte lejligheder indregnes til kostpris under varebeholdninger.

Lejeindtægter

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

Direkte salg af grunde

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning samt forventet tab på igangværende entreprisekontrakter. Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, af- og nedskrivninger, underentreprenøriverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende ekstraydelser, herunder eventuelle rentebetaling i forbindelse hermed mv.

Salgsomkostninger

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Administrationsomkostninger

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

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der udgør resultatpåvirkningen af gamle offshore-retssager. Posten vises særskilt for at give et retvisende billede af koncernens resultat af primær drift.

Koncernens andel af resultat efter skat af joint ventures

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytte fra andre kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing samt tillæg/godtgørelser angående selskabsskat. 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 på egenkapitalen.

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

Moderselskabet MT Højgaard A/S er sambeskattet med de danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Dattervirksomhederne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af dette. Den aktuelle danske skat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

MT Højgaard A/S er administrationselskab for den danske sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder.

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

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

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

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

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Indregning og måling af goodwill er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger. Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid, sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver omfatter primært ERP og andre IT-systemer.

Materielle aktiver

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

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

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

Forventede brugstider:

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

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

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

Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

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

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

MT Højgaard A/S 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. Der henvises til note 23 og 34 for nærmere oplysninger om ejerforhold.

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures i moderselskabets regnskab

I moderselskabets balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures til kostpris inklusive købsomkostninger. Der nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Dattervirksomheder og joint ventures med negativ genindvindingsværdi indregnes til nul. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes denne i moderselskabets tilgodehavende 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 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. Nedskrivningertilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS (FORTSAT)

Varebeholdninger

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

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

Anvendt regnskabspraksis er alene beskrevet for 2018 baseret på IFRS 9, da effekten af overgangen har været ubetydelig. Overgang er beskrevet længere oppe under afsnit for ændringer af regnskabspraksis, hvor der henvises til.

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

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

Entreprisekontrakter (aktiver/passiver)

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

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

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

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

Kontraktomkostninger

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

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgsmkostninger 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

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner i koncernregnskabet omfatter ændringer i dagsværdi af sikringstransaktioner, som opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursreguleringer

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

kroner samt kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af koncernens samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for udviklingsomkostninger

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

Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, hensættelser til tvister/retssager 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 gældsforpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, dattervirksomheder og joint ventures samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, samt hvordan disse pengestrømme har påvirket likvider.

Pengestrømme 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 fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

Nøgletal

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

Definition af anvendte nøgletal:

Bruttomargin	=	Bruttoresultat/nettoomsætning
Driftsmargin før særlige poster	=	Driftsresultat før særlige poster/nettoomsætning
EBIT-margin	=	Resultat før renter og skat/nettoomsætning
Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/nettoomsætning
Arbejdskapital	=	Netto arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	=	EBITA/gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill
Afkast af investeret kapital efter skat inkl. goodwill (ROIC efter skat)	=	NOPLAT/gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	Resultat efter skat ekskl. minoriteter/gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo/samlede aktiver
Investeret kapital	=	Investeret kapital er den kapital, der investeres i driftsaktiviteter, nærmere betegnet de aktiver, der genererer indtægter, som bidrager til EBIT. Den investerede kapital beregnes som summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt netto arbejdskapital.

Note 2

2 REGSKABSMÆSSIGE 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 balancetagen.

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 regnskabsafregningen, er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Dette drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser, vurdering af udfaldet af tvister samt genindvinding af udskudte skatteaktiver. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med vurdering af nedskrivningsbehov ved indregning af kapitalandele og goodwill.

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

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

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

For entreprisekontrakter, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse, hvor indregning af salgsværdien af kontrakterne over tid bedst afspejles ved anvendelse af en inputmetode baseret på afholdte omkostninger i forhold til budgetterede projektomkostninger.

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

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

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

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

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser

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

Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede. Yderligere oplysninger fremgår af note 17.

Udviklingen i 2018 er påvirket af hensættelsen til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne, men modsvaret af afregning af en større offshore garantiforpligtelse i starten af året.

2 REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

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

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

Ikke-aktiverede skatteaktiver i koncernen og i moderselskabet 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.

Yderligere oplysninger fremgår af note 10.

Nedskrivningstest for kapitalandele og goodwill

Ved nedskrivningstest af kapitalandele optaget til kostpris (moderselskabet) og 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 kapitalandelen eller goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Dette er naturligt behæftet med en vis usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor.

Der gennemføres årlige værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill kan henføres til Anlæg og Byggeri i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S og Lindbro 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 cashflow. Der udføres endvidere følsomhedsanalyser til brug for at understøtte den regnskabsmæssige værdi.

Yderligere oplysninger fremgår af note 11 og 13.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Joint ventures og joint operations

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

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

Joint ventures indregnes efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. Joint operations indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser.

Koncernens joint ventures forefindes hovedsagelig i OPP- og OPS-selskaberne samt Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. ("Seth"). Der henvises til note 23 og 34 for nærmere oplysning om ejerforhold.

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

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

Ledelsesmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

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

Note 3

3 NETTOOMSÆTNING

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet. I 2018 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i Nordatlanten (Færøerne, Grønland og Island), Asien (Maldiverne og Vietnam), og i Europa og Afrika via det delejede Seth og Joint ventures i Sverige.

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

KONCERN	2018	2017
Beløb i mio. kr.		
De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
Danmark	1.080,0	874,0
Udland	68,1	68,6
I alt	1.148,1	942,6

3 NETTOOMSÆTNING (FORTSAT)

KONGERN					2018	MODERSLSKAB					2018
Beløb i mio. kr.						Beløb i mio. kr.					
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt		Byggeri	Anlæg	Service	I alt		
Primære geografiske segmenter:						Primære geografiske segmenter:					
Danmark	4.803,1	756,2	731,0	6.290,3		2.120,4	731,2	12,4	2.864,0		
Udland	312,5	80,6	74,9	468,0		2,4	-	-	2,4		
Nettoomsætning i alt	5.115,6	836,8	805,9	6.758,3		2.122,8	731,2	12,4	2.866,4		
Produkter:						Produkter:					
Entreprisekontrakter	4.933,7	836,8	-	5.770,5		2.057,0	731,2	-	2.788,2		
Projektudvikling (heraf udgør salg af grunde 68,9 mio. kr.)	181,9	-	-	181,9		65,8	-	-	65,8		
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	805,9	805,9		-	-	12,4	12,4		
Nettoomsætning i alt	5.115,6	836,8	805,9	6.758,3		2.122,8	731,2	12,4	2.866,4		
KONGERN					2017	MODERSLSKAB					2017
Beløb i mio. kr.						Beløb i mio. kr.					
	Byggeri	Anlæg	Service	I alt		Byggeri	Anlæg	Service	I alt		
Primære geografiske segmenter:						Primære geografiske segmenter:					
Danmark	5.007,0	1.174,1	726,0	6.907,1		2.594,0	1.173,6	23,8	3.791,4		
Udland	283,2	142,6	315,2	741,0		-	-	-	0,0		
Nettoomsætning i alt	5.290,2	1.316,7	1.041,2	7.648,1		2.594,0	1.173,6	23,8	3.791,4		
Produkter:						Produkter:					
Entreprisekontrakter	4.970,1	1.316,7	-	6.286,8		2.531,2	1.173,6	-	3.704,8		
Projektudvikling	320,1	-	-	320,1		62,8	-	-	62,8		
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	1.041,2	1.041,2		-	-	23,8	23,8		
Nettoomsætning i alt	5.290,2	1.316,7	1.041,2	7.648,1		2.594,0	1.173,6	23,8	3.791,4		

Note 4

4 AFSKRIVNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
12,6	14,5	Immaterielle aktiver	15,8	20,3
15,0	15,6	Materielle aktiver	88,9	90,0
27,6	30,1	Afskrivninger i alt	104,7	110,3
Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:				
25,8	27,8	Produktionsomkostninger	100,3	106,1
-	-	Salgsomkostninger	-	0,5
1,7	2,3	Administrationsomkostninger	4,4	3,7
27,6	30,1	Afskrivninger i alt	104,7	110,3

Note 5

5 PERSONALEOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		Det samlede beløb til løn og gager mv. kan specificeres således:		
952,4	820,0	Lønninger og gager mv.	1.845,8	2.074,3
66,8	60,9	Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	142,4	152,7
31,3	26,0	Andre omkostninger til social sikring	61,6	69,0
1.050,5	906,9	I alt	2.049,8	2.296,0
1.739	1.521	Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.971	4.338
1.806	1.376	Antal medarbejdere, ultimo	3.914	4.204
		Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:		
3,0	3,2	Bestyrelse	3,2	3,0
16,5	28,9	Direktion - gage og bonus	28,9	16,5
19,5	32,1	I alt	32,1	19,5

I ovenstående beløb vedrørende 2018 indgår fratrædelsesgodtgørelse til fratrådt adm. koncerndirektør med 17,25 mio. kr.

For 2018 har koncerndirektionen en bonusordning baseret på opfyldelse af økonomiske mål. Der udbetales ikke bonus for 2018. Øvrige ledende medarbejdere er tilsvarende omfattet af bonusordninger, der blandt andet afhænger af årets opnåede resultat.

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

Den samlede dagsværdi af programmet udgør for 2014-2015 opgjort på tildelingstidspunkterne 3,1 mio. kr. og er opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel.

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

Dagsværdi for begge programmer udgør ved årets udgang 0,1 mio. kr. og omkostningsføres lineært frem til udløb.

I forbindelse med den gennemførte kapitalnedsættelse blev antallet af udestående warrants korrigeret således, at de tidligere 25.154 stk. nu udgør 9.672 stk.

Ultimo 2018 udgør antallet af udestående warrants i alt 9.672 á nom. 1.000 kr., svarende til 4,84% af aktiekapitalen. Programmet skal værdiansættes ved udgangen af hvert kvartal og 2014-2015 programmet sidste gang april 2019 og 2018 programmet sidste gang april 2020. Serviceperioden udløber ligeledes i henholdsvis april 2019 og april 2020.

Note 6-9

6 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR (EY)

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i mio. kr.	2018	2017
1,3	1,4	Lovpligtig revision	3,6	3,5
-	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,2
1,4	0,7	Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,8	1,6
1,0	1,2	Andre ydelser	1,3	1,4
3,7	3,3	Honorar i alt	5,8	6,7

7 SÆRLIGE POSTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i mio. kr.	2018	2017
		Særlige poster i 2017 omhandlede rets- og tvistsager vedrørende offshoreprojekter i UK.		
-125,0	-	Særlige poster i alt	-	-125,0

8 FINANSIELLE INDTÆGTER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i mio. kr.	2018	2017
10,4	7,4	Renteindtægt (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	0,5	1,4
0,7	0,1	Valutakursgevinster	4,0	0,8
173,0	146,5	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
4,0	0,8	Udbytte fra joint ventures	-	-
1,5	-	Tilbageført nedskrivning og regulering af forpligtelser vedrørende dattervirksomheder og joint ventures mv.	-	-
189,6	154,8	Finansielle indtægter i alt	4,5	2,2
9,6	7,4	Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-

9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

MODERSELSKAB			KONCERN	
2017	2018	Beløb i mio. kr.	2018	2017
4,0	-9,2	Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	-15,6	-10,5
-	-	Valutakurstab	-0,5	-3,2
9,3	-25,7	Nedskrivning og regulering af forpligtelser vedrørende dattervirksomheder og joint ventures mv.	-	-
-13,3	-34,9	Finansielle indtægter i alt	-16,1	-13,7
0,5	-0,3	Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-

Note 10

10 SKAT

MODERSELSKAB		Beleb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 kr.		
		Aktuel skat i koncernen vedrører primært skat i visse udenlandske enheder, hvor skattebetaling fremkommer efter lokale regler.		
9,5	-11,1	Aktuel skat (inkl. regulering sidste år)	-14,2	42,5
51,3	41,1	Forskydning i udskudt skat	43,2	55,7
60,8	30,0	Skat af årets resultat	29,0	98,2
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
-11,0	-95,6	Skat af årets resultat før skat beregnet med 22%	-122,9	7,0
1,2	-	Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	2,4	7,8
-39,2	0,4	Ikke-skattepligtige indtægter	-4,6	-8,8
1,6	1,0	Ikke-fradragsberettigede udgifter	0,9	1,1
78,3	175,0	Nedskrivning af årets og tidligere års skatteaktiv	149,9	79,0
29,9	2,0	Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning	3,3	12,1
60,8	30,0	Skat af årets resultat	29,0	98,2
121,6	6,9	Effektiv skatteprocent (%)	5,2	246,7

10 SKAT (FORTSAT)

Skatten vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddas, udgør 7,2 mio. kr. (2017: 5,2 mio. kr.). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
UDSKUDE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE				
224,4	173,1	Udskudt skat (netto) 01-01	197,4	253,1
-	0,2	Regulering IFRS 15	0,2	-
-	-33,0	Skat af skattepligtig gældsfortergivelse ført på egenkapitalen	-33,0	-
-51,3	-41,1	Forskydning via resultatopgørelsen	-43,2	-55,7
173,1	99,2	Udskudt skat (netto) 31-12	121,4	197,4
Den udskudte skat fordeler sig som følger:				
Udskudte skatteaktiver				
69,8	76,3	Materielle aktiver	14,2	39,9
13,4	35,9	Langfristede forpligtelser	28,8	62,9
43,1	21,8	Kortfristede forpligtelser	29,9	50,4
399,1	483,3	Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	594,0	421,6
-320,0	-475,0	Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-444,1	-325,0
205,4	142,3	Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	222,8	249,8
Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner				
-32,3	-43,1	(lande)	-72,4	-39,4
173,1	99,2	Udskudte skatteaktiver 31-12	150,4	210,4
Udskudte skatteforpligtelser				
-23,1	-34,4	Immaterielle aktiver	-41,3	-31,0
-	-	Materielle aktiver	-4,0	-2,6
-9,2	-8,7	Kortfristede aktiver	-34,8	-14,1
-	-	Kortfristede forpligtelser	-21,3	-4,7
-32,3	-43,1	Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	-101,4	-52,4
Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner				
32,3	43,1	(lande)	72,4	39,4
-	-	Udskudte skatteforpligtelser 31-12	-29,0	-13,0

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Prognose for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, er opdateret. Pr. 31. december 2018 har ledelsen i MT Højgaard A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf er foretaget nedskrivning af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der i lighed med sidste år ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende tre til fem år. Ikke-aktiverede skatteaktiver udgør ca. 0,5 mia. kr. i såvel koncernen som i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Beløbet er forøget med 0,2 mia. kr. primært som følge af årets negative resultat. Det ikke-aktiverede skatteaktiv kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

I forbindelse med den forventede fusion af ejerselskaberne Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S til MT Højgaard Holding A/S ændres koncernens sambeskatningskreds. I den forbindelse pågår der overvejelser om, at koncernen udræder af den valgte internationale sambeskatning. Såfremt dette beslutes vil koncernens bruttoskatteaktiv på 0,6 mia. kr. blive reduceret til 0,3 mia. kr., som følge af genbeskatning. Beskatningen forventes ikke at udløse nogen væsentlig kontantskat. Beslutningen påvirker ikke det ultimo 2018 indregnede skatteaktiv på 150,4 mio. kr.

Note 11

11 IMMATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
GOODWILL				
50,3	50,3	Kostpris 01-01	122,1	122,1
50,3	50,3	Kostpris 31-12	122,1	122,1
-	-	Nedskrivninger 01-01 og 31-12	0,7	0,7
50,3	50,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	121,4	121,4
ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER				
77,7	127,4	Kostpris 01-01	174,4	124,8
49,7	66,0	Tilgang	68,9	49,7
-	-	Afgang	-2,9	-0,1
127,4	193,4	Kostpris 31-12	240,4	174,4
21,4	34,0	Af- og nedskrivninger 01-01	79,7	59,5
12,6	14,5	Afskrivninger	15,8	20,2
-	-	Afgang	-2,9	-
34,0	48,5	Af- og nedskrivninger 31-12	92,6	79,7
93,4	144,9	Regnskabsmæssig værdi 31-12	147,8	94,7
50,5	81,3	Heraf under opførelse	81,3	50,5

Goodwill

Pr. 31. december 2018 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til Byggeri og Anlæg Vest (5,7 mio. kr.) og Byggeri og Anlæg Øst (44,6 mio. kr.) i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S (43,1 mio. kr.) og Lindprø A/S (28,0 mio. kr.). DCF-modellen er anvendt. Ved testen pr. 31. december er omsætningen opgjort pr. forretningsenhed baseret på budget for 2019, ordrebeholdning samt estimater for årene 2020-2023. Væksten i terminalperioden er sat til 2%. Resultatet tager udgangspunkt i budgetter og prognoser for 2019 og 2020 og resultatgraden øges herefter over tid til det langsigtede mål på 4-5%. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt udnyttelse af synergier og VDC. Forretningsenhederne bliver gennemgået hver for sig og korrigeres op eller ned baseret på ledelsens forventninger, vden 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 10,5% (2017: 9,1%).

Værdiforringelsestesten har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.

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

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter primært ERP og andre it-systemer herunder VDC. Årets tilgang vedrører primært investeringen i ny it-plattform, der er omtalt i ledelsesberetningen. Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af VDC 31 mio. kr. og den ny it-plattform som er under opførelse 113 mio. kr. VDC aktivet amortiseres over 5 år. Amortisering af ny it-plattform er endnu ikke påbegyndt.

Note 12

12 MATERIELLE AKTIVER

KONCERN					2018
Beløb i mio. kr.					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	283,2	760,9	189,0	27,2	1.260,3
Valutakursreguleringer	-	2,3	-0,4	-	1,9
Reklassifikationer mv.	-	27,7	-	-27,7	-
Tilgang	4,3	189,1	10,6	8,5	212,5
Afgang	-15,4	-46,1	-16,4	-	-77,9
Kostpris 31-12	272,1	933,9	182,8	8,0	1.396,8
Af- og nedskrivninger 01-01	92,1	420,2	118,5	-	630,8
Valutakursreguleringer	-	1,5	-	-	1,5
Afskrivninger	8,1	60,4	20,4	-	88,9
Afgang	-3,6	-36,4	-14,3	-	-54,3
Af- og nedskrivninger 31-12	96,6	445,7	124,6	-	666,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	175,5	488,2	58,2	8,0	729,9
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	109,1	-	-	-	109,1
Lån med aktuel restgæld	33,0	-	-	-	33,0
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	-	312,9	1,5	-	314,4

KONCERN					2017
Beløb i mio. kr.					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	279,6	761,1	404,7	26,1	1.471,5
Valutakursreguleringer	-	-8,2	-0,6	-	-8,8
Tilgang	5,9	111,0	16,0	6,9	139,8
Afgang	-2,3	-103,0	-231,1	-5,8	-342,2
Kostpris 31-12	283,2	760,9	189,0	27,2	1.260,3
Af- og nedskrivninger 01-01	85,6	455,3	320,2	-	861,1
Valutakursreguleringer	-	-5,0	-0,1	-	-5,1
Afskrivninger	7,7	57,6	24,7	-	90,0
Afgang	-1,2	-87,7	-226,3	-	-315,2
Af- og nedskrivninger 31-12	92,1	420,2	118,5	-	630,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	191,1	340,7	70,5	27,2	629,5
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	111,7	-	-	-	111,7
Lån med aktuel restgæld	37,3	-	-	-	37,3
Finansielt leasede aktiver:					
Regnskabsmæssig værdi	-	179,2	3,2	-	182,4

12 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB					MODERSELSKAB				
Beløb i mio. kr.					Beløb i mio. kr.				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt		Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
				2018					2017
Kostpris 01-01	-47,6	44,1	83,1	174,8	Kostpris 01-01	47,6	31,5	92,2	171,3
Tilgang	2,8	3,9	6,5	13,2	Tilgang	-	15,3	7,1	22,4
Afgang	-11,7	-0,6	-	-12,3	Afgang	-	-2,7	-16,2	-18,9
Kostpris 31-12	38,7	47,4	89,6	175,7	Kostpris 31-12	47,6	44,1	83,1	174,8
Af- og nedskrivninger 01-01	11,5	25,7	39,4	76,6	Af- og nedskrivninger 01-01	11,4	24,2	44,9	80,5
Afskrivninger	0,4	5,2	10,0	15,6	Afskrivninger	0,1	4,2	10,7	15,0
Afgang	-0,7	-0,6	-	-1,3	Afgang	-	-2,7	-16,2	-18,9
Af- og nedskrivninger 31-12	11,2	30,3	49,4	90,9	Af- og nedskrivninger 31-12	11,5	25,7	39,4	76,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12	27,5	17,1	40,2	84,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	36,1	18,4	43,7	98,2
For pantsatte ejendomme udgør:					For pantsatte ejendomme udgør:				
Regnskabsmæssig værdi	19,3	-	-	19,3	Regnskabsmæssig værdi	19,3	-	-	19,3
Lån med aktuel restgæld	5,7	-	-	5,7	Lån med aktuel restgæld	6,1	-	-	6,1

Note 13

13 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

MODERSELSKAB

Beløb i mio. kr.

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i joint ventures
2018		
Kostpris 01-01	701,0	68,9
Tilgang	134,6	-
Afgang	-40,1	-30,9
Kostpris 31-12	795,5	38,0
Reguleringer 01-01	-263,8	-32,9
Nedskrivninger	-6,4	-
Tilbageførte nedskrivninger	-	30,9
Reguleringer 31-12	-270,2	-2,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	525,3	36,0
2017		
Kostpris 01-01	696,9	68,9
Tilgang	71,3	-
Afgang	-67,2	-
Kostpris 31-12	701,0	68,9
Reguleringer 01-01	-262,6	-32,9
Nedskrivninger	-2,5	-
Tilbageførte nedskrivninger	1,3	-
Reguleringer 31-12	-263,8	-32,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	437,2	36,0

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 34.

Pr. 31. december er der foretaget opgørelse til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures. DCF-modellen er anvendt. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 10,5% (2017: 9,1%).

Ved testen pr. 31. december er omsætningen opgjort pr. dattervirksomhed og joint venture baseret på budget for 2019 samt estimater for årene 2020-2023. Væksten i terminalperioden er sat til 2%.

Der er i 2018 nedskrevet 6,4 mio. kr. primært vedrørende aktiviteterne på Island, som er afsluttet (2017: 2,5 mio. kr.).

13 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES (FORTSAT)

KONCERN	
Beløb i mio. kr.	Kapitalandele i joint ventures
2018	
Kostpris 01-01	35,7
Tilgang	-
Afgang	-
Kostpris 31-12	35,7
Reguleringer 01-01	57,9
Valutakursreguleringer	0,2
Andel af årets resultat efter skat	25,2
Udloddet udbytte	-0,8
Øvrige reguleringer	-1,8
Reguleringer 31-12	80,7
Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,4
	Kapitalandele i joint ventures
2017	
Kostpris 01-01	42,5
Afgang	-6,8
Kostpris 31-12	35,7
Reguleringer 01-01	35,2
Valutakursreguleringer	-0,1
Andel af årets resultat efter skat	26,4
Udloddet udbytte	-4,0
Øvrige reguleringer	0,4
Reguleringer 31-12	57,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	93,6

Andel af indkomst i joint ventures er i koncernregnskabet rapporteret i driftsresultatet, fordi joint ventures er et element i MTH GROUPS forretning.

	2018	2017
Væsentlige joint ventures (Oplysningerne er 100%), se note 33		
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. (Seth) - Ejerandel 60%		
Omsætning	253,0	267,0
Årets resultat	32,3	4,9
Udloddet udbytte	-	-
Aktive i alt	268,6	247,7
Forpligtelser i alt	166,5	178,7
Eventualforpligtelser i alt	-	-
Joint ventures - ikke individuelt væsentlige (Oplysningerne er 100%), se note 34		
Årets resultat	5,8	24,4
Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december		
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	68,4	48,7
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke væsentlige joint ventures	48,0	44,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	116,4	93,6

Seth driver entreprenør virksomhed i Portugal og via joint ventures mv. har selskabet endvidere aktiviteter i Afrika. Der henvises til note 2 for beskrivelse af regnskabsmæssig indregning.

Note 14-15

14 VAREBEHOLDNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
RÅVARER OG HJÆLPEMATERIALER				
1,5	1,0	Kostpris 01-01	45,7	72,5
0,3	0,3	Tilgang	90,2	120,9
-0,8	-0,5	Afgang	-95,1	-147,7
1,0	0,8	Kostpris 31-12	40,8	45,7
-	-	Reguleringer 01-01	-3,8	-8,6
-	-	Nedskrivninger	-0,7	-0,4
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-	5,2
-	-	Reguleringer 31-12	-4,5	-3,8
1,0	0,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	36,3	41,9
EJENDOMME TIL VIDERESALG				
148,5	150,3	Kostpris 01-01	527,0	578,4
1,8	24,5	Tilgang	74,2	130,6
-	-51,2	Afgang	-129,5	-182,0
150,3	123,6	Kostpris 31-12	471,7	527,0
-	-	For pantsatte ejendomme udgør:	-	-
-	-	Regnskabsmæssig værdi	-	-

15 TILGODEHAVENDER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
22,7	26,8	Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	28,6	26,4
-	-	Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører primært huslejedeposita.	-	-
18,2	21,4	Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi bortset fra ovenstående lange tilgodehavender, hvor dagsværdien udgør ca. 80%.	20,9	21,1
De samlede tilgodehavender udgør i balancen 1.741,9 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: 1.817,7 mio. kr.) (moderselskab 1.126,5 mio. kr. (2017: 1.248,2 mio. kr.)). Heri indgår beløb, der er sædvanlig entreprisvist om. Se omtale i note 21.				

Note 16-17

16 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		Gæld til kreditinstitutter fordeler sig på engagementstyper som følger:		
6,3	5,8	Kreditinstitutter mv.	44,0	50,8
-	-	Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	286,8	157,8
6,3	5,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	330,8	208,6
		GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER ER KUN I DKK		
		Gæld til kreditinstitutter fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
6,3	5,8	Fast forrentet gæld	330,8	172,9
-	-	Variabelt forrentet gæld	-	35,7
6,3	5,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	330,8	208,6
		Fordelingen af gæld til kreditinstitutter på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
6,3	5,8	Mindre end 3%	330,8	174,4
-	-	Mellem 3% og 5%	-	18,5
-	-	Over 5%	-	15,7
6,3	5,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	330,8	208,6
2,1	1,4	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	1,7	1,9
14,8	13,9	Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,0	5,1
		Gæld til kreditinstitutter er indregnet i balancen som følger:		
5,7	5,3	Langfristede forpligtelser	259,6	162,6
0,5	0,5	Kortfristede forpligtelser	71,2	46,0
6,3	5,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	330,8	208,6
6,0	5,3	Dagsværdi	319,5	204,5

Udviklingen i gæld til kreditinstitutter på i alt 122,2 mio. kr. består af afdrag på prioritets- og leasinggæld (50,0 mio.kr.) og tilgang til årets finansielt leasede aktiver (-172,2 mio. kr.).

17 HENSATTE FORPLIGTELSE

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		Udvikling i hensatte forpligtelser opdelt på typer:		
235,7	318,1	Hensatte forpligtelser pr. 01-01	422,7	514,1
155,9	258,8	Hensat i året	453,1	176,3
-122,1	-233,5	Anvendt i året	-255,1	-213,2
-11,4	-2,3	Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-3,2	-54,2
-	-	Valutakursreguleringer	-	-0,3
318,1	341,1	Regnskabsmæssig værdi 31-12	617,5	422,7
		Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
54,6	163,6	Langfristede hensatte forpligtelser	270,2	80,5
253,5	177,5	Kortfristede hensatte forpligtelser	347,3	342,2
318,1	341,1	Regnskabsmæssig værdi 31-12	617,5	422,7
		Forfaldstidspunkter forventes at blive som følger:		
253,5	177,5	Under et år	347,3	342,2
12,9	70,1	Mellem et og to år	162,9	15,0
38,7	77,6	Mellem to og fem år	91,4	52,5
13,0	15,9	Over fem år	15,9	13,0
318,1	341,1	Regnskabsmæssig værdi 31-12	617,5	422,7

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

Udviklingen i 2018 er påvirket af hensættelsen til forpligtelserne i MgO-vindpladesagerne, men modværet af afregning af en større offshore garantiforpligtelse i starten af året. Indeholdt i hensatte forpligtelser primært med forfald under et år er opgjorte omkostninger til udbedring af MgO-vindpladesagerne samt normale garantihensættelse til 1 års gennemgang.

Note 18

18 ENTREPRISEKONTRAKTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
4.791,2	5.571,6	Acontofakturering	11.894,6	9.910,8
-4.625,9	-5.384,5	Salgsværdi af entreprisekontrakter	-11.521,6	-9.665,4
165,3	187,1	Entreprisekontrakter (netto)	373,0	245,4
Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:				
320,5	279,0	Kortfristede forpligtelser	664,5	579,9
-155,2	-91,9	Tilgodehavender	-291,5	-334,5
165,3	187,1	Entreprisekontrakter (netto)	373,0	245,4
Forudbetalinger fra kunder, som indgår i acontofakturering				
63,1	34,1		104,9	90,0
Tilbageholdte betalinger				
59,0	54,0		60,4	73,8
Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter				
2.359,8	2.393,1	Indenfor et år	5.491,3	5.006,0
1.072,4	703,3	Over et år	3.626,6	2.000,9
3.432,2	3.096,4	I alt	9.117,9	7.006,9
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter				
4,0	8,0		8,3	4,0
Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger				
3,6	4,8		5,0	3,6

Stigning i kontraktaktiver i 2018 er et udtryk for, at koncernens ordrebeholdning er stigende samt at projektporteføljen har en større færdiggørelsesgrad på specielt større entrepriser, som er oparbejdet igennem de seneste 2 år. Der er sket en tilsvarende stigning i kontraktforpligtelserne.

Indregnet omsætning relateret til entreprisekontrakter

Aconto faktureringer indeholdt i salgskontrakter for entrepriser forsøges i videst muligt omfang at afspejle det underliggende udførte arbejde baseret på den detaljerede projektplan. Betalingsbetingelser er typisk netto 30-45 dage. For projektsalg modtager koncernen først betaling ved afslutning og overlevering af det færdig 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 ubetingede forudfaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrig salg henvises til note 17.

Note 19-20

19 SIKKERHEDSSTILLELSER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionssikringer.		
1.943,0	1.996,8	I alt	3.478,3	3.357,6
		Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. (jf. note 12).		

20 LEASINGFORPLIGTELSER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		FINANSIEL LEASING		
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
-	-	- Forfald inden for et år	67,6	42,0
-	-	- Forfald mellem et og fem år	211,9	120,0
-	-	- Forfald over fem år	20,6	-
-	-	I alt	300,1	162,0
		Regnskabsmæssig værdi:		
-	-	- Forfald inden for et år	66,9	40,3
-	-	- Forfald mellem et og fem år	201,3	117,4
-	-	- Forfald over fem år	18,6	-
-	-	I alt	286,8	157,7
-	-	Finansieringsomkostninger	13,3	4,3
		OPERATIONEL LEASING		
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
50,0	50,2	Forfald inden for et år	91,6	86,6
150,2	145,5	Forfald mellem et og fem år	221,8	207,8
151,3	124,4	Forfald over fem år	124,4	151,4
351,5	320,1	I alt	437,8	445,8
		Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	93,4	98,0

Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel samt kontorejendomme. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk på mellem to og fem år med mulighed for forlængelse. For kontorejendomme udgør leasingperioden op til 11 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelse.

Note 21

21 EVENTUALAKTIVER OG FORPLIGTELSE

Indeståelser

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

Væsende tvister og retssager

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

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

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

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

Det er koncernens opfattelse, at der samlet set ikke er væsentlige risici relateret til tvister og retssager.

Sambeskatning

MT Højgaard A/S er internationalt sambeskattet med øvrige virksomheder i MTH GROUP. Som administrationselskab hæfter MT Højgaard A/S ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2018 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0,0 mio. kr. (2017: 0,0 mio. kr). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

For yderligere information henvises til note 10.

Note 22

22 NÆRTSTÅENDE PARTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
FÆLLES BESTEMMENDE INDFLYDELSE				
Koncernens nærtstående parter med fælles bestemmende indflydelse omfatter aktionærerne i moderselskabet MT Højgaard A/S. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Mønberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på NASDAQ OMX København. MT Højgaard A/S er en fællesleder virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.				
BETYDELIG INDFLYDELSE				
Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.				
DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES				
Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter, dattervirksomheder og fællesledede virksomheder, hvor MT Højgaard A/S har bestemmende eller fælles bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 34.				
TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER				
Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundede og er sket på markedsmæssige vilkår.				
Transaktioner med nærtstående parter udgør:				
394,9	433,9	Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
105,0	128,2	Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
153,8	103,6	Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	103,6	153,8
26,1	2,7	Salg af varer og tjenesteydelser til aktionærer	2,7	26,1
-	150,0	Gældsafgivelse; Direkte og indirekte aktionærer	150,0	-
-	2,5	Renter, ansvarlige lån; Direkte og indirekte aktionærer	2,5	-
2,5	-250,0	Mellemværende med indirekte aktionærer (- = gæld)	-250,0	2,5

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsprogrammer fremgår af note 5.

Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8 og 9.

Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 8.

Virksomhederne i koncernen er internationalt sambeskattede. Der er i 2018 overført 23,4 mio. kr. (2017: 61,3 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag mellem de danske virksomheder.

Mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures pr. 31. december 2018 fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale, forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser og salg af grunde til projektselskaber samt koncerninterne lån. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Koncerninterne lån forrentes med koncernens interne rente. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures i 2018 eller 2017.

For yderligere information om ansvarligt lån/mellemværender med aktionærer på 250 mio. kr. henvises til note 25.

Note 23

23 JOINT VENTURES

Joint venture	Ejerskab	Partner
Igangværende aktiviteter:		
Seth S.A	60%	APPROACHDETAIL S.A.
Driftsselskabet OPP Vejle A/S	50%	DEAS
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPP Randers P-hus A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPP Vildbjerg Skole A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPP Ørstedskolen A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPS Frederikshavn Byskole A/S	50%	DEAS
OPS Skovbakkeskolen A/S	50%	DEAS
Driftsselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	50%	DEAS
Skanska-MTH Hisingsbron HB	30%	Skanska
Uden aktivitet:		
Skanska-MTH Marieholmsbron HB	30%	Skanska
Bravida - MT Højgaard ApS	50%	Bravida
Changuinola Civil Works JV	*50%	(Boet efter Pihl & Søn A/S)
Züblin - MTH JV, Navitas	*50%	Züblin A/S
Sundlink Contractors HB	*37%	Skanska AB og Hochtief AG

* I De angivne danske joint ventures har i henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1, undladt at udlarbejde årsrapport, idet disse joint ventures er indregnet i koncernregnskabet.

Note 24

24 FINANSIELLE RISICI

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

Koncernens væsentligste finansielle risici vedrører udlån, tilgodehavender 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.

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.

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 budgettede pengestrømme. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en indtægt på 2,9 mio. kr. (2017: indtægt på 1,3 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en indtægt på 2,9 mio. kr. (2017: indtægt på 1,3 mio. kr.).

De åbentstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2018 har en restløbetid på op til 21 måneder.

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2018 på 0,1 mia. kr. (2017: 0,2 mia. kr.), som primært er MVR.

MODERSELSKAB		KONCERN		
Beløb i mio. kr.				
Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:				
Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser		Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital
0,1	11,1	EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	11,1	0,1
-0,2	-2,2	USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-1,7	-0,1
-	0,1	GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-2,5	0,2
-6,3	-81,8	SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-81,8	-6,2
-	-	NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-1,4	-0,1

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

Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2018 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

24 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Renterisici

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

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende gældsposter.

Ultimo 2018 udgør de likvide beholdninger 210,6 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelser ekskl. ansvarligt lån på 250 mio. kr. udgør 330,8 mio. kr. ultimo 2018, hvoraf 22% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 5,0 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 1,7%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 100%.

Ændringer i dagsværdi: En stigning på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2018 i koncernen med 0,0 mio. kr. (2017: 0,0 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettede effekt.

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2018 i koncernen med 0,9 mio. kr. (2017: 0,6 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettede effekt.

Ovenstående beregninger er ekskl. 250 mio. kr. i ansvarligt lån, da det jævner note 25 forventes erstattet i foråret 2019 af en kapitaltilførsel.

Kreditrisici

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

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

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

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

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

Udvikling i nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender. Tallene for 2017 er baseret på faktiske tal men tallene for 2018 er baseret på den simplificerede expected credit loss model:

NODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
1,3	1,5	Regnskabsmæssig værdi 01-01	5,2	28,4
0,2	2,3	Hensat i året	7,7	2,1
-	-	Anvendt i året	-2,7	-6,7
-	-	Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-0,8	-0,1
-	-	Reklassifikation til entreprisekontrakter	-	-32,1
-	-	Øvrige reguleringer	1,5	13,6
1,5	3,8	Regnskabsmæssig værdi 31-12	10,9	5,2
-	-	Nominal værdi af nedskrevne tilgodehavender	73,2	75,9
125,7	77,3	Tilgodehavender, der var overfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	181,6	331,6
129,1	192,8	Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender (dagsværdi)	198,8	129,4

24 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

LIKVIDITETSRISICI

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

Ved udgangen af 2018 udgør koncernens finansielle beredskab 569 mio. kr. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger med 211 mio. kr. og uudnyttede kreditfaciliteter med 358 mio. kr.

Herudover har Knud Højgaards Fond givet tilsagn om at tilføre yderligere op til 400 mio. kr. i ansvarligt lån vedrørende MgO-vindpladesagerne. MT Højgaard har ikke trukket på denne facilitet.

Nedenstående beregninger er ekskl. 250 mio. kr. i ansvarligt lån, da det jævnfør note 25 forventes erstattet i foråret 2019 af en kapitaltilførsel.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond henvises til note 25 og note 28.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
6,3	5,8	Finansielle forpligtelser sammensætter sig som følger:		
589,7	498,4	Gæld til kreditinstitutter	330,8	208,6
596,0	504,2	Leverandørgæld	1.053,3	1.004,7
		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.384,1	1.213,3
		Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser:		
590,3	499,0	Under et år	1.127,7	1.050,7
0,4	0,4	Mellem et og to år	65,2	40,7
1,1	1,3	Mellem to og fem år	160,8	105,5
4,2	3,5	Over fem år	30,4	16,4
596,0	504,2	Kontraktlige pengestrømme i alt	1.384,1	1.213,3

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER		
		Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen		
1.131,2	1.197,3	Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	1.683,8	1.612,3
		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 2)	5,8	2,9
2,9	5,8	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *	2.089,6	1.749,1
1.252,1	1.660,4			

* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi

DAGSVÆRDIHIERARKI FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN

Koncernens afledte 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 2018.

Note 25

25 ANSVARLIGT LÅN

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

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

Endvidere har Knud Højgaards Fond på baggrund af den regnskabsmæssige hensættelse til dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne givet tilsagn om, at tilføre yderligere op til 400 mio. kr. i ansvarlig lånekapital. Denne facilitet kan trækkes af trancher af 25 mio. kr. eller multipla heraf, svarende til dækning af behov opstået ved afklaring af MgO vindpladesagerne. Der kan trækkes på faciliteten frem til 30. oktober 2021.

Lånene er afdragsfrie til og med den 31. december 2021, hvorefter lånene afdrages med henholdsvis 50 og 80 mio. kr. årligt og skal tilbagebetales senest den 30. oktober 2026. MT Højgaard skal betale rente (CIBOR med tillæg af en margin).

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

MT Højgaard A/S har ikke trukket på faciliteten vedrørende MgO vindpladesagerne på 400 mio. kr.

Knud Højgaards Fond har i en pressemeddelelse den 7. februar 2019 oplyst, at man efter fusionen af MT Højgaard A/S' ejerselskaber Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S forventeligt den 5. april 2019 vil stille lån til rådighed til MT Højgaard Holding A/S, således at MT Højgaard Holding A/S kan tilføre ny selskabskapital til MT Højgaard A/S med 400 mio. kr. Dette vil ske ved at Knud Højgaards Fond låner det fusionerede selskab et tilsvarende beløb.

For de eksisterende ansvarlige låneaftaler mellem Knud Højgaards Fond og MT Højgaard A/S betyder det, at det trukne ansvarlige lån på 250 mio. kr. tilbagebetales, og at tilsagnet bortfalder, samtidig med at aftalen om ansvarlig lånekapital på 400 mio. kr. etableret til understøttelse af den likviditetsmæssige dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne reduceres til 250 mio. kr. Der er fortsat ikke trukket på denne aftale.

På denne baggrund er det ansvarlige lån på 250 mio. kr. klassificeret som kortfristet.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
-	-	Ansvarligt lån er indregnet i balancen som følger:	-	-
-	-	Langfristet del	-	-
-	250,0	Kortfristet del	250,0	-
-	250,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	250,0	-
-	-	Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:	-	-
-	250,0	Under et år	250,0	-
-	-	Mellem et og to år	-	-
-	-	Mellem to og fem år	-	-
-	-	Over fem år	-	-
-	250,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	250,0	-

Note 26-27

26 KAPITALSTYRING OG AKTIEKAPITAL

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget. Egenkapitalen skal i henhold til den interne koncernpolitik som udgangspunkt dække de samlede langfristede aktiver og udgøre mellem 30-35% i soliditetsgrad.

Egenkapitalen i 2018 er positivt påvirket af beslutningen om, at Knud Højgaards Fond og Monberg & Thorsen A/S pr. 8. november 2018 eftergav et ansvarligt lån på 150 mio. kr. trukket i andet kvartal 2018.

Soliditetsgraden var 10,1% ultimo 2018 mod 23,3% ultimo 2017. MT Højgaard A/S trak ultimo 2018 på lånet indgået i oktober 2018 om ansvarlig lånekapital på 250 mio. kr., som Knud Højgaards Fond har indgået. Lægges det ansvarlige lån til egenkapitalen opnås en soliditetsgrad på 16,7% ultimo 2018.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond henvises til note 25.

Den 31. december 2018 udgør MT Højgaard A/S' selskabskapital 200 mio. kr., der er fuldt indbetalt. Selskabskapitalen er fordelt på aktier á 1.000 kr. Selskabskapitalen blev den 20. december 2018 nedsat med 320 mio. kr. til 200 mio. kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Udloddet udbytte i 2018 pr. aktie udgjorde 0 kr.

27 NY REGNSKABSREGULERING

OVERGANG TIL IFRS 16

I forbindelse med implementeringen af IFRS 16 har koncernen foretaget en analyse af betydningen af standarden for koncernen. Koncernen implementerer IFRS 16 pr. 1. januar 2019.

Ved implementering af IFRS 16 Leases anvender koncernen den simple overgangsmetode. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

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

Ved vurderingen af fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået de operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Koncernen har to typer af leasingaftaler; biler og ejendomme. I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af ejendomme har koncernen vurderet lejekontrakterne individuelt og taget højde for uopsigelighedsperioder samt det forventede brug af ejendommen. For leasing af biler er den forventede lejeperiode vurderet ud fra en porteføljetragtning. Den forventede resterende lejeperiode for koncernens bygninger er omkring 8 år og for porteføljen af biler 2-3 år.

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

Baseret på den foretagne analyse af koncernens leasingaftaler, forventer koncernen at indregne leasingaktiver og en tilsvarende leasingforpligtelse på ca. 300 mio. kr. svarende til 8% af balance-summen. Det tilsvarende beløb for moderselskabet udgør ca. 230 mio. kr. For koncernen i 2019 forventes effekten at være ca. 7 mio. kr. i driftsresultat og ca. -5 mio. kr. i resultat før skat. For moderselskabet er de tilsvarende beløb ca. 6 mio. kr. i driftsresultat og ca. -4 mio. kr. i resultat før skat.

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

Baseret på koncernens nuværende portefølje af leasingkontrakter vurderes effekten på resultatet for 2019 ikke at være væsentligt.

Note 28-32

28 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Ledelsen er ikke bekendt med øvrige begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2018, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.

For yderligere information henvises til omtale i note 25.

29 REGULERING FOR IKKE-LIKVIDE DRIFTSPOSTER MV.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
27,6	30,1	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	104,7	110,2
144,5	256,5	Regulering for hensatte forpligtelser	449,9	121,8
-4,7	-26,2	Øvrige reguleringer	-25,2	-39,9
167,4	260,4	I alt	529,4	192,1

30 KØB AF MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
-22,4	-13,2	Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-212,5	-139,8
-	-	Heraf finansielt leasede aktiver	172,2	53,8
-22,4	-13,2	I alt	-40,3	-86,0

31 OPTAGELSE AF LANGFRISTET GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER MV.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
-	-	Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	172,2	53,8
-	-	Heraf leasinggæld	-172,2	-53,8
-	-	I alt	-	-

32 LIKVIDITET

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således:		
23,2	69,4	Frie likvide beholdninger	95,5	33,7
33,3	108,0	Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	115,1	101,7
56,5	177,4	Likviditet i alt	210,6	135,4

Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern, omfatter likvider i fællesledede virksomheder og konsortier, der som udgangspunkt alene kan anvendes i disse virksomheder og konsortier samt deponerede midler i forbindelse med ejendomshandler mv.

Note 33

33 GÆLDSFORPLIGTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

KONCERN				
Beløb i mio. kr.				2018
	Primo	Penge- strømme	Ikke- kontante ændrin- ger	Ultimo
Gældsforpligtelser				
Ansvarlige lån	-	400,0	-150,0	250,0
Udbytte, minoritetsinteresser	-	-20,0	20,0	-
Langfristet gæld	47,6	-7,9	-	39,7
Kortfristet gæld	3,2	1,4	-0,3	4,3
Leasinggæld (kort- og langfristet)	157,8	129,0	-	286,8
Ny leasinggæld - modregnet i køb af materielle anlægsakti- ver	-	-172,2	172,2	-
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	208,6	330,3	41,9	580,8

KONCERN				
Beløb i mio. kr.				2017
	Primo	Penge- strømme	Ikke- kontante ændrin- ger	Ultimo
Gældsforpligtelser				
Ansvarlige lån	-	-	-	-
Udbytte, minoritetsinteresser	-	-20,0	20,0	-
Langfristet gæld	53,4	-5,8	-	47,6
Kortfristet gæld	70,0	-65,1	-1,7	3,2
Leasinggæld (kort- og langfristet)	110,9	109,3	-62,4	157,8
Ny leasinggæld - modregnet i køb af materielle anlægsakti- ver	-	-53,8	53,8	-
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	234,3	-35,4	9,7	208,6

MODERSELSKAB				
Beløb i mio. kr.				2018
	Primo	Penge- strømme	Ikke- kontante ændrin- ger	Ultimo
Gældsforpligtelser				
Ansvarlige lån	-	400,0	-150,0	250,0
Langfristet gæld	5,7	-0,4	-	5,3
Kortfristet gæld	0,6	0,2	-0,3	0,5
Leasinggæld (kort- og langfristet)	-	-	-	-
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	6,3	399,8	-150,3	255,8

MODERSELSKAB				
Beløb i mio. kr.				2017
	Primo	Penge- strømme	Ikke- kontante ændrin- ger	Ultimo
Gældsforpligtelser				
Ansvarlige lån	-	-	-	-
Langfristet gæld	6,3	-	-0,6	5,7
Kortfristet gæld	66,5	-1,7	-64,2	0,6
Leasinggæld (kort- og langfristet)	-	-	-	-
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	72,8	-1,7	-64,8	6,3

Note 34

34 SELSKABSOVERSIGT

Virksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent	Kapital 1000	Virksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent	Kapital 1000
MT Højgaard A/S				Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Ajos A/S	Hvidovre DK	100,00	DKK 1.000	Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Ernemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100,00	DKK 5.000	Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Ringsted Entreprenørforetning ApS	Ringsted DK	100,00	DKK 200	Nivåvej, Nivå - del 3 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Greenland Contractors I/S	Kbh. DK	66,67	DKK -	Nivåvej, Nivå - del 4 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Lindpro A/S	Glostrup DK	100,00	DKK 25.000	MTH Projekt 17 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
Arssamerit A/S	Grønland GR	100,00	DKK 2.000	MTH Projekt 18 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT (UK) Ltd.	England GB	100,00	GBP 25	MTH Projekt 19 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Atlantic Inc.	USA US	100,00	USD 10	MTH Projekt 20 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne DK	100,00	DKK 2.800	MTH Projekt 21 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar GB	100,00	GBP 12.187	MTH Projekt 22 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MTH Qatar LCC	(1) Qatar QA	49,00	QAR 200	MTH Projekt 23 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100,00	DKK 200	MTH Projekt 24 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	100,00	NOK 500	Scand Byg A/S	Løgster DK	100,00	DKK 5.000
MTHI A/S	Søborg DK	100,00	DKK 5.000	OPP Vejle sygehus A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK 500
MT Højgaard Iceland ehf	Island IS	100,00	ISK 500	OPP Hobro Tinglysningsret A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK 700
MTH Maldiverne Ltd	Maldiv. MV	100,00	MVR 2	OPP Randers P-hus A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK 4.410
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100,00	USD 400	OPP Vildbjerg Skole A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK 1.224
Birkekær/Teglvangenget, Roskilde ApS	Roskilde DK	100,00	DKK 55	OPP Ørstedskolen A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK 2.400
Horsensvej, Vejle ApS	Vejle DK	100,00	DKK 52	OPS Frederikshavn Byskole A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK 2.000
Gaardhavene ApS	Taastrup DK	100,00	DKK 55	OPS Skovbakkeskolen A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK 500
Nivåvej, Nivå ApS	Nivå DK	100,00	DKK 60	Driftselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK 500
Nordre Mellemvej, Roskilde ApS	Roskilde DK	100,00	DKK 55	Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.,(Seth)	(F) Portugal PT	60,00	EUR 4.000
Sjællandsbroen, København ApS	Kbh DK	100,00	DKK 60	Skanska-MTH Marieholmsbron HB	(F) Sverige SE	30,00	SEK 0
Strandvejen, Korsør ApS	Korsør DK	100,00	DKK 52	Skanska-MTH Hisingsbron HB	(F) Sverige SE	30,00	SEK 0
Sjællandsbroen Erhverv ApS	Søborg DK	100,00	DKK 51	Bravida MT Højgaard ApS	(F) Brøndby DK	50,00	DKK 50
Solrækkerne ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
Vestervænget, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
MTH Projekt 5 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
Skjeborg Allé, del 3, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
Halland Boulevard, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
MTH Projekt 9 ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
MT Højgaard Construction Management ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				
Mosevej 15b, Risskov ApS	Søborg DK	100,00	DKK 50				

(F) Joint ventures

(1) På baggrund af "Shareholders Agreement", der giver MT Højgaard A/S fuld kontrol og ret til det økonomiske udbytte fra aktiviteten i selskabet, konsolideres selskabet 100%.

For joint ventures, som ikke er i selskabsform, henvises til note 22.

Hoved- og nøgletal for koncernen – EUR

Beløb i mio. kr.	2018	2017*	2016*	2015*	2014*	Beløb i mio. kr.	2018	2017*	2016*	2015*	2014*
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	907	1.028	913	875	936	Ordreindgang	1.188	815	1.065	1.011	792
Bruttoresultat	-17	85	68	103	83	Ordrebeholdning, ultimo	1.221	941	1.156	1.001	868
Driftsresultat før særlige poster	-73	24	10	47	28	Arbejdskapital***	-49	-35	-21	-15	-62
Særlige poster**	-	-17	-	-	-55	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-50	-10	-9	-7	52
Resultat af primær drift (EBIT)	-73	7	10	47	-27	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	106	125	126	89	66
Resultat før skat	-75	5	10	50	-25	Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.971	4.338	4.207	3.965	3.846
Resultat efter skat	-79	-8	1	39	-34						
Pengestrømme						Nøgletal					
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-19,0	22,6	26,9	-7,0	57,6	Bruttomargin i %	-1,9	8,2	7,4	11,8	8,9
Køb af materielle aktiver	-5,4	-11,6	-19,9	-18,4	-14,2	Driftsmargin for særlige poster i %	-8,1	2,3	1,1	5,4	3,0
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-9,8	-1,6	-0,4	-0,4	9,0	EBIT-margin i %	-8,1	0,7	1,1	5,4	-2,9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-15,1	-13,2	-20,3	-18,8	-5,2	Resultatgrad (før skat-margin) i %	-8,3	0,5	1,1	5,7	-2,7
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-34,1	9,4	6,6	-25,7	52,4	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-67,5	21,0	9,4	55,0	44,7
Balance						Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-52,6	16,4	7,3	43,0	34,9
Langfristede aktiver	174	155	154	147	138	Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-95,1	-9,4	-1,3	21,3	-35,7
Kortfristede aktiver	334	339	336	335	352	Soliditetsgrad i %	10,1	23,3	25,7	26,7	21,0
Egenkapital	53	119	130	134	110	Soliditetsgrad i % inkl. ansvarligt lån	16,7	23,3	25,7	26,7	21,0
Langfristede forpligtelser	75	34	31	43	57						
Kortfristede forpligtelser	381	341	333	305	322						
Balancesum	508	464	493	482	490						

* Sammenligningstal er ikke tilpasset implementering af IFRS 9 og IFRS 15

** Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager.

*** Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

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



MTH Group
Knud Højgaards vej 7
2860 Søborg
Danmark

+45 7012 2400
mthgroup.eu

CVR Nr. 12562233