

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 17.3.2020

Dirigent



MT Højgaard A/S

Årsrapport 2019

Indhold

Beretning	3
Hoved- og Nøgletal	9
Ledelsens påtegning	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	11
Resultat- og totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	19

Beretning

MT Højgaard A/S leverede i 2019 et utilfredsstillende resultat på - 20,7 mio. kr., hvoraf dattervirksomheder udgjorde 148,7 mio.kr. Omsætning for MT Højgaard A/S udgjorde 2,9 mia. kr., driftsoverskud før særlige poster på - 136, 7 mio. kr. og - 276,8 mio. kr. i pengestrømme fra driften.

Arbejdet med genopretningen af MT Højgaard A/S medførte, som tidligere oplyst, omstrukturingsomkostninger på cirka 35 mio. kr. i fjerde kvartal 2019. Resultat af primær drift (EBIT) blev derfor på -171,7 mio. kr.

STABILISERING AF MT HØJGAARD A/S

Hovedprioriteten i 2019 var at styrke indtjeningen og skabe grundlag for yderligere forbedringer af lønsomheden med særligt fokus på at styrke driften i MT Højgaard A/S. Ny strategi og fortsat fokus på lønsomhed, effektivitet og omkostninger skal skabe forudsætningerne for yderligere forbedringer i 2020.

Både tilbudsgivningen og projekteksekveringen i MT Højgaard A/S blev forbedret i 2019. Kvaliteten i tilbuddene blev hævet, og effektiviteten i eksekveringen blev styrket for at sikre, at projekterne leveres til tiden, på budget og inden for de aftalte rammer. Nedskrivninger på projekterne kom dermed også under kontrol.

Indtjeningen var dog, som ventet, fortsat utilfredsstillende i 2019 på grund af et mindre antal ældre og tidligere omtalte projekter, der bidrog med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen. Hovedparten af disse projekter blev enten færdiggjort i 2019 eller vil blive afsluttet i løbet af 2020.

I løbet af efteråret 2019 gennemførte MT Højgaard A/S et paradigmeskifte med det formål at øge fokus på både kunder og projekter.

En række medarbejdere fra stabs- og støttefunktionerne rykkede ud i forretningen – og tæt på projekterne. Samtidig blev i størrelsesordenen 130 - 140 funktionærstillinger nedlagt, hvilket – udover at reducere kapacitets- og omkostningsniveauet – også har gjort organisationen mere agil og fleksibel.

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

Med udgangen af 2019 samlede MT Højgaard A/S desuden sine udenlandske aktiviteter i Grønland, Færøerne, Sverige, Maldiverne og Portugal (Seth) i et nyt forretningsområde kaldet MT Højgaard International. Samlingen af aktiviteterne styrker det ledelsesmæssige fokus på området, hvilket skal sikre, at de udenlandske forretningsenheder kan fortsætte det seneste års positive udvikling.

I begyndelsen af 2020 har MT Højgaard A/S desuden samlet sine to, primære produktionsenheder, Byggeri & Anlæg Øst og Byggeri & Anlæg Vest, i én enhed under ny ledelse. Sammen med en ny, operationel strategi skal sammenlægningen sikre, at konkurrence-kraften styrkes gennem forbedrede processer og dermed højere indtjening per medarbejder.

Implementeringen af den nye koncernstrategi i løbet af 2020 skal sikre, at MT Højgaard A/S og MT Højgaard-koncernens konkurrencekraft forbedres yderligere blandt andet gennem et øget koncernsamarbejde, styrkede processer og innovative bæredygtige løsninger.

ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

Den samlede ordreindgang i selskabet udgjorde 2,7 mia. kr. i 2019 mod 2,5 mia. kr. i 2018. Ordrebeholdningen på 2,9 mia. kr. ved udgangen af 2019 var på niveau med 2018.

I fjerde kvartal 2019 var ordreindgangen på 0,8 mia. kr., hvilket var uændret målt mod samme periode i 2018.

Vundne, ikke-kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,1 mia. kr. ved udgangen af 2019 mod 0,4 mia. kr. i 2018. Koncernen arbejder desuden på en række samarbejdsaftaler og projekter i afklaringsfasen, som forventes at føre til indgåelse af endelige, ubetingede aftaler.

Beretning

BYGGERI

Omsætningen i Byggeri i 2019 på 2,1 mia. kr. var på niveau med 2018, mens omsætningen i fjerde kvartal faldt med 13% grundet anden timing af projekterne end i 2018. Aktiviteterne omfattede især nybyggeri og renovering af boliger samt byggeri af hospitaler, erhverv, uddannelsesinstitutioner mv.

Driftsresultat før særlige poster i Byggeri endte på - 48 mio.kr. i 2019 mod -272 mio. kr. i 2018, der var præget af store hensættelser i forbindelse med MgO-vindpladesagerne. I fjerde kvartal 2019 var driftsresultat før særlige poster - 8 mio. kr. mod - 75 mio. kr. i samme periode i 2018.

Ordreindgangen i 2019 var på 2,0 mia. kr. mod 1,9 mia.kr. i 2018, og den samlede ordrebeholdning faldt med 4% til 2,2 mia. kr. ved årets udgang. Ordrebeholdningen vurderes at være tilstrækkelig for fortsat høj aktivitet fremadrettet.

Ordreindgangen i Byggeri i fjerde kvartal 2019 var på 0,6 mia. kr. det samme som i fjerde kvartal 2018.

ANLÆG

Omsætningen i Anlæg i 2019 steg med 8% til 0,8 mia. kr., mens omsætningen i fjerde kvartal steg med 9%. Aktiviteterne omfattede blandt andet opførelse af råhuse bygning af broer og etablering af færgelejer.

Driftsresultat før særlige poster i Anlæg var -72 mio. kr. i 2019 mod -246 mio. kr. i 2018. I fjerde kvartal 2019 var driftsresultatet før særlige poster -15 mio. kr. mod -51 mio. kr. i samme periode i 2018. Indtjeningen var, som ventet, fortsat belastet af færdiggørelse af ældre projekter med lav eller ingen indtjening under færdiggørelsen.

Ordreindgangen steg i 2019 med 56% til 0,9 mia.kr., og den samlede ordrebeholdning steg med 12% til 0,8 mia. kr. ved årets udgang. Ordreindgangen i Anlæg i fjerde kvartal 2019 var på 0,2 mia. kr. mod 0,3 mia. kr. i fjerde kvartal 2018.

RESULTAT

Driftsresultat før særlige poster udgjorde -137 mio. kr. i 2019 svarende til en driftsmargin på -4,7% mod -529 mio. kr. og -18,5% i 2018.

I fjerde kvartal 2019 var driftsresultatet før særlige poster -28 mio. kr. sammenlignet med -127 mio. kr. i fjerde kvartal 2018.

I fjerde kvartal 2019 var der særlige poster på 35 mio. kr., som omfatter væsentlige omkostninger af engangskarakter i form af omstrukturingsomkostninger til revitaliseringsplanen, som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære driftsaktiviteter (se note 7 for en specifikation).

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde -172 mio. kr. i 2019 svarende til en EBIT-margin på -5,9% mod -529 mio. kr. og -18,5% i 2018.

Indtjeningsfremgangen for helåret skyldes lavere salgs- og administrationsomkostninger, højere kvalitet i eksekveringen, markant lavere nedskrivninger på projekter samt hensættelse til MGO Omkostninger i 2018.

Nettonedskrivninger på projekter var på 50 mio. kr. og påvirkede resultatet med netto -35 mio. kr. i 2019. I 4. kvartal udgjorde nettonedskrivninger 20 mio. kr. med en resultatpåvirkning på -5 mio. kr. Nedskrivningerne i 4.kvartal havde en forholdsmæssig begrænset resultatpåvirkning, som følge af, at flere nedskrivninger lå på sager med lav færdiggørelsesgrad. Til sammenligning beløb nettonedskrivningerne sig til - 265 mio. kr. i 2018 med resultat effekt på netto - 250 mio. kr.

Implementeringen af regnskabsstandarden IFRS 16 "Leases" påvirkede resultatet før skat med - 4,8 mio. kr., og resultat af primær drift (EBIT) med 5,6 mio. kr.

Beretning

BALANCE

Immaterielle og materielle aktiver samt leasingaktiver udgjorde ved årets afslutning 473 mio. kr. mod 280 mio. kr. ultimo 2018. Stigningen i langfristede aktiver skyldes primært, at selskabet pr. 1. januar 2019 har implementeret IFRS 16 "Leases" samt investeret i ny IT-plattform. Leasingaktiverne udgør ultimo 2019 187 mio. kr.

Varebeholdninger udgjorde 79 mio. kr. ved udgangen af 2019 mod 124 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 78 mio. kr. mod 124 mio. kr. i 2018.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 526 mio. kr. ved årets udgang mod 499 mio. kr. ultimo 2018.

Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 212 mio. kr. ultimo december 2019 mod en passivpost på 187 mio. kr. ultimo 2018. Udviklingen kan henføres til projektsammensætning og aktivitetsomfang.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 463 mio. kr. den 31. december 2019 mod 498 mio. kr. ultimo 2018, hvilket primært skyldes timing af forfaldstidspunkt ultimo 2018, som gjorde gælden højere end normalt.

Samlet udgjorde selskabets arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg ultimo 2019 -147,3 mio. kr. mod -185,3 mio. kr. ultimo 2018.

Egenkapitalen ultimo december 2019 udgjorde 745 mio. kr. mod 383 mio. kr. ultimo 2018, mens soliditetsgraden var 23,2% mod 14,3% ultimo 2018. Forbedringen skyldes at moderselskabet MT Højgaard Holding A/S tilførte ny egenkapital til MT Højgaard A/S på 400 mio. kr. den 10. april 2019.

PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

Pengestrømmene fra driftsaktiviteten var i 2019 - 277 mio. kr. mod -241 mio. kr. i 2018.

I 2019 var pengestrømmene til investeringer, primært i materielle aktiver og ny IT-plattform, på 49 mio. kr. mod 79 mio. kr. i 2018, og lån til joint ventures og dattervirksomheder var 55 mio.kr. i 2019 og 29 mio. i 2018.

Selskabets samlede kapitalberedskab udgjorde 466 mio. kr. ultimo december 2019 mod 569 mio. kr. ved årets begyndelse. Beredskabet anses som tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

I forbindelse med kapitaltilførslen fra moderselskabet på 400 mio. kr. den 10. april 2019 tilbagebetalte MT Højgaard A/S et ansvarligt lån på 250 mio. kr. til Knud Højgaards Fond, og lånetilsagnet bortfaldt.

FORVENTNINGER TIL 2020

Hovedprioriteten i 2020 er at forbedre selskabets indtjening og skabe grundlag for yderligere forbedring af lønsomheden i de kommende år.

Af ordrebeholdningen på 2,9 mia. kr. ved udgangen af 2019 forventes 2,1 mia. kr. (2018: 2,4 mia.kr.) udført i 2020 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 selskabet i 2020 en omsætning på omkring 2,8 mia.kr.

Selskabet forventer et nul resultat af primær drift (EBIT) i 2020.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

MT Højgaard A/S har den 6. februar 2020 solgt de danske aktiviteter i det 100%-ejede datterselskab Lindpro A/S til Kemp & Lauritzen A/S. Salget er betinget af de danske konkurrencemyndigheders godkendelse. Salgsprisen er aftalt til 265 mio.kr.

Morten Hansen er pr. 5. februar 2020 fastansat som administrerende direktør og koncernchef.

Der er ikke fra balancedagen og til datoen for årsregnskabets underskrivelse indtrådt begivenheder, som kunne have indflydelse på bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2019.

Beretning

MARKEDSTILGANG

Selskabet er aktiv i bygge- og anlægsbranchen i Danmark og Nordatlanten samt i enkelte udvalgte geografier gennem direkte ejerskab, delejerskab eller joint venture.

Aktiviteterne inden for byggeri består af boliger, nybyggeri og renovering, erhverv, herunder nybyggeri og renovering af domiciler og kontorhuse, hospitaler, skoler og institutioner samt datacentre.

På anlægsmarkedet i Danmark koncentrerer aktiviteterne sig om infrastruktur (fokus på opførelse og vedligeholdelse af broer), havneanlæg (vandbygning) samt klima- og kystsikring, herunder spildevandsanlæg.

MT Højgaard Projektudvikling udvikler ejendomsprojekter inden for bolig, hvilket omfatter såvel mindre og enkeltstående projekter som større byudviklingsopgaver. Nogle af projekterne udvikles med udgangspunkt i selskabets egen grundbank, hvor selskabet 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.

Bygge- og anlægsbranchen er påvirket af en række tendenser, der kan have indflydelse på MT Højgaards position i markedet.

Ledelsen har vurderet de tendenser, der anses for at kunne få størst indflydelse på udviklingen og driften:

- Bæredygtige løsninger efterspørges i større omfang af bygherrer og investorer, der har øget fokus på indeklima, ressource- og energiforbrug, drift og vedligeholdelse samt materialevalg og genanvendelighed.
- Partnerskaber og nye samarbejdsformer med fokus på tidlig involvering skaber i stigende omfang fælles incitament blandt byggeriets parter.
- Digitalisering kan skabe væsentlige effektivitetsgevinster ved øget anvendelse af VDC (Virtual Design & Construction).

Industrialisering og øget anvendelse af præfabrikeret byggeri og standardkoncepter løfter effektiviteten og kvaliteten, mens omkostningerne kan reduceres.

SAMFUNDSANSVAR

MT Højgaard A/S indgår i koncernregnskabet for MT Højgaard Holding A/S, hvori der udarbejdes lovpligtig redegørelse vedrørende samfundsansvar.

RISIKOSTYRING

MT Højgaard A/S arbejder løbende med risikostyring i forhold til både brancherisici og risikofaktorer specifikt forbundet med selskabets virksomhed.

Risikostyringen er forankret i koncernledelsen i MT Højgaard Holding koncernen, der løbende håndterer de virksomheds- og projektspecifikke risici i tæt samarbejde med de ansvarlige i selskabernes forretningsenheder.

MT Højgaard Holding koncernens nye strategi indebærer generelt et øget fokus på risikostyring på alle niveauer i organisationen.

Følgende risikofaktorer relateret til MT Højgaard A/S` virksomhed og drift vurderes at have den største og væsentligste indflydelse på selskabets evne til at leve op til de udmeldte forventninger og skabe den forventede værdi.

PROJEKTER

Selskabet 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, så de kan prisfastsættes rigtigt og udføres inden for den aftalte tid og i rette kvalitet. Lykkes dette ikke, kan det resultere i lavere indtjening end forventet eller deciderede tab på de enkelte projekter.

Beretning

Trods omhyggelig planlægning og vurdering vil der altid være risici forbundet med gennemførelse af projekter. Ledelsen accepterer en vis risikotolerance, som en forudsætning for at sikre udvikling og værdiskabelse, og mindre udsving i negativ retning på enkeltprojekter vil kunne forekomme og være acceptable. Men selskabet har fokus på at eliminere betydelige tabsgivende sager.

Derfor har der i stabiliseringen af MT Højgaard A/S været fokus på at højne kvaliteten i tilbudsgivningen samt at sikre en effektiv eksekvering af projekterne.

Alle udbud vurderes ud fra konkurrenceforhold, konditioner, risici og muligheder for at eksekvere effektivt, og projekter fravælges, hvis de indebærer risici, der vurderes at være for vanskelige at afdække. Desuden går MT Højgaard A/S efter at vinde flere mindre ordrer for at sikre en balanceret portefølje og mindske risikoen for udfald på store enkelt-sager.

Også i projekteksekveringen er der fra ledelsens side fokus på at sikre, at forretningsenhedernes projekter leveres til tiden, på budget og indenfor de aftalte rammer. Der er fokus på at sikre, at processer og procedurer er velfungerende og tilstrækkelige, og at den nødvendige ledelseskraft er til stede.

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

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

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

Digitale værktøjer er med til at sikre et bedre grundlag for at vurdere et projekts risikoprofil inden opstart, ved ændringer i projektet og under udførelsen. Efter i en årrække at have været en del af stabs- og støttefunktionerne i MT Højgaard, er VDC i foråret 2019 flyttet ud i produktionsenhederne, hvilket skal fremme brugen af de digitale hjælpeværktøjer på de enkelte projekter.

Risici minimeres i de projekter, hvor bygherre vælger at inddrage entreprenøren tidligt i udformningen af projektmaterialet, idet projektets rammer og vilkår afstemmes tidligt i forløbet og i tæt og styrket samarbejde med alle parter i projektet. Selskabet har positive erfaringer fra flere aktuelle projekter, hvor bygherre, rådgivere, arkitekter og entreprenører har arbejdet tæt sammen gennem hele projektet, og selskabet vil derfor arbejde aktivt på en yderligere udbredelse af denne samarbejdsform.

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

TVISTER

Selskabet kan blive involveret i retssager, voldgiftssager og eventuelt også myndighedssager. Sådanne sager kan for eksempel 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 tredjemænd, 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 garantiperiodernes udløb. Det kan også være på områder, hvor selskabet ikke længere har aktivitet.

Hvis selskabet taber sådanne sager, kan det være nødvendigt at ændre forretningsmetoder eller revurdere finansielle poster, ligesom selskabet kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.

Selskabet søger at minimere mængden 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 selskabets hovedfokuspunkter nu og fremadrettet.

Beretning

ARBEJDSKRAFT

På grund af et fortsat højt aktivitetsniveau er efterspørgslen på medarbejdere i branchen stadig høj. Derudover er branchen kendetegnet ved, at arbejdskraften i høj grad er opgavedrevet og motiveret af spændende projekter.

Dette er et opmærksomhedspunkt i forhold til rekruttering og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft, da kompetente medarbejdere i kraft af deres erfaring er i stand til at identificere og håndtere potentielle risici i forbindelse med udviklingen og gennemførelsen af byggeprojekter

På grund af selskabets størrelse og bredde (del af MT Højgaard Holding koncernen) samt varierede projektportefølje har man gode muligheder for at sikre fleksibilitet og kontinuitet i bemanningen på projekterne. Der arbejdes løbende på at sikre, at selskabet er i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige og kompetente ressourcer på projekterne.

Det paradigmeskifte, som MT Højgaard A/S gennemførte i efteråret 2019, betyder, at flere specialkompetencer fra stabs- og støttefunktionerne fra for eksempel projektindkøb, finans og arbejdsmiljø blev flyttet ud i linjen. Det skete for at styrke fokus på projekterne og derigennem øge effektiviteten og styrke konkurrencekraften.

Det har skabt en mere fleksibel organisation, der kan op- og nedskaleres efter behov afhængigt af for eksempel ordrebog og efterspørgsel efter specialkompetencer. For at sikre ensartet styring bliver et antal effektive, mindre kompetencecentre inden for de vigtigste tværgående stabsopgaver opretholdt.

ORDREINDGANG

Selskabets 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 selskabets markeder, men har en tendens til at være konjunkturbestemte, cykliske og ofte modsatrettede.

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

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Selskabets finansielle risikofaktorer, som omfatter risici relateret til likviditet, kreditgivning, finansiering, rentesatser og valutakurser er beskrevet i note 23 til årsregnskabet.

Hoved- og Nøgletal

Beløb i mio. kr.	2019	2018*	2017* **	2016* **	2015* **
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.905	2.866	3.791	3.075	2.430
Bruttoresultat	62	-297	200	181	184
Resultat af primær drift (EBIT)	-172	-530	-226	-87	-102
Finansielle poster	142	-30	176	221	145
Årets resultat	-21	-590	-111	107	3
Balance					
Balancesum	3.207	2.675	2.355	2.355	2.317
Investering i materielle aktiver	10	13	22	45	5
Egenkapital	745	383	455	567	460
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-277	-241	24	-154	-318
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-88	-38	98	148	123
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	115	400	-2	2	-6
Øvrige informationer					
Ordreindgang	2.735	2.530	1.753	3.402	2.585
Ordrebeholdning, ultimo	2.945	3.096	3.432	5.139	4.086
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.445	1.521	1.739	1.480	1.312
Nøgletal					
Bruttomargin i %	2,1%	-10,4%	5,3%	5,9%	7,6%
EBIT-margin i %	-5,9%	-18,5%	-6,0%	-2,8%	-4,2%
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-0,9%	-35,2%	-5,4%	5,2%	0,2%
Soliditetsgrad i %	23,2%	14,3%	19,3%	24,1%	19,9%

*) Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2016-2018 og IFRS 9 og IFRS 15 for 2015-2017.

***) Hoved- og nøgletal for årene 2015-2017 er ikke tilpasset effekt af ændring af regnskabspraksis for indregning og måling af kapitalandele til indre værdis metode, jf. afsnit om anvendt regnskabspraksis

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2019 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2019.

Ledelsens beretning indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 20. februar 2020

Direktion



Morten Hansen
Administrerende direktør og koncernchef



Martin Stig Solberg
Koncernfinansdirektør

Bestyrelse



Carsten Dilling
Formand



Karl Anders Oscar Lindberg
Næstformand



Pernille Fabricius



Ole Jess Bandholtz Røsdahl



Christine Thorsen



Hans-Henrik Hannibal Hansen



Irene Elisa Chabior



Vinnie Sunke Heimann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MT Højgaard A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MT Højgaard A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke lænere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Frederiksberg, den 20. februar 2020
 ERNST & YOUNG
 Godkendt Revisionspartnerselskab
 CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender
 statsaut.revisor
 mne21332



Thomas Bruun Kofoed
 statsaut. revisor
 mne28677

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Beløb i mio. kr.	
	2019	2018
	Resultatopgørelse	
3	Nettoomsætning	2.905,2 2.866,4
4-5	Produktionsomkostninger	-2.843,1 -3.163,3
	Bruttoresultat	62,1 -296,9
4	Salgsomkostninger	-73,2 -116,3
4-6	Administrationsomkostninger	-145,4 -141,5
	Resultat før andel af resultat i joint ventures	-156,5 -554,7
14	Andel af resultat efter skat i joint ventures	19,8 25,2
	Driftsresultat før særlige poster	-136,7 -529,5
7	Særlige poster	-35,0 -
	Resultat af primær drift (EBIT)	-171,7 -529,5
14	Resultat af dattervirksomheder	148,7 -28,4
8	Finansielle indtægter	16,0 7,5
9	Finansielle omkostninger	-22,9 -9,1
	Resultat før skat	-29,9 -559,5
10	Skat af årets resultat	9,2 -30,0
	Årets resultat	-20,7 -589,5
	Forslag til disponering af årets resultat	
	Overført til reserve for udviklingsomkostninger	8,8 20,4
	Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode	168,5 -3,2
	Overført til overført resultat	-198,0 -606,7
	I alt	-20,7 -589,5
	Totalindkomstopgørelse	
	Årets resultat	-20,7 -589,5
	Anden totalindkomst	
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:	
	Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-2,2 -0,2
	Kapitalposter, dattervirksomheder og joint ventures	-15,1 0,2
	Anden totalindkomst efter skat	-17,3 -
	Totalindkomst i alt	-38,0 -589,5

Balance

Note	Aktiver	Beløb i mio. kr.		
		2019	2018	Primo 2018
	Langfristede aktiver			
	Immaterielle aktiver			
	Goodwill	50,3	50,3	50,3
	Andre immaterielle aktiver	156,2	144,9	93,4
11	Immaterielle aktiver i alt	206,5	195,2	143,7
	Materielle aktiver			
	Grunde og bygninger	27,4	27,5	36,1
	Produktionsanlæg og maskiner	19,9	17,1	18,4
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32,2	40,2	43,7
12	Materielle aktiver i alt	79,5	84,8	98,2
13	Leasingaktiver	187,4	-	-
	Andre langfristede aktiver			
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	877,6	736,7	810,7
14	Kapitalandele i joint ventures	101,9	116,4	124,5
	Tilgodehavender hos joint ventures	110,8	32,6	10,8
10	Udskudte skatteaktiver	118,7	99,2	173,1
	Andre langfristede aktiver i alt	1.209,0	984,9	1.119,1
	Langfristede aktiver i alt	1.682,4	1.264,9	1.361,0
	Kortfristede aktiver			
	Varebeholdninger			
15	Råvarer og hjælpematerialer	0,7	0,8	1,0
15	Ejendomme til videresalg	78,1	123,6	150,3
	Varebeholdninger i alt	78,8	124,4	151,3
	Tilgodehavender			
23	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	526,4	499,4	675,7
18	Entreprisekontrakter	206,0	91,9	155,2
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	621,8	400,7	290,9
	Selskabsskat	5,8	8,9	15,4
	Andre tilgodehavender	43,4	83,1	24,8
	Periodeafgrænsningsposter	30,4	24,1	24,1
	Tilgodehavender i alt	1.433,8	1.108,1	1.186,1
	Likvide beholdninger	12,4	177,4	56,5
	Kortfristede aktiver i alt	1.525,0	1.409,9	1.393,9
	Aktiver i alt	3.207,4	2.674,8	2.754,9

Balance

Note	Passiver	Beløb i mio. kr.		
		2019	2018	Primo 2018
	Egenkapital			
	Aktiekapital	225,0	200,0	520,0
	Reserve for udviklingsomkostninger	109,6	100,8	80,4
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	42,7	-	82,5
	Overført resultat	367,8	82,3	172,4
	Egenkapital i alt	745,1	383,1	855,3
	Langfristede forpligtelser			
16	Kreditinstitutter mv.	4,9	5,3	5,7
	Leasingforpligtelser	158,8	-	-
17	Hensatte forpligtelser	151,2	163,6	64,6
	Andre langfristede forpligtelser	29,3	-	-
	Langfristede forpligtelser i alt	344,2	168,9	70,3
	Kortfristede forpligtelser			
24	Ansvarligt lån	-	250,0	-
16	Kreditinstitutter mv.	84,5	0,5	0,6
	Leasingforpligtelser	44,1	-	-
18	Entreprisekontrakter	417,8	279,0	320,5
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	462,6	498,4	589,7
	Gæld til dattervirksomheder	737,8	709,5	310,2
	Selskabsskat	2,2	1,5	9,5
	Anden gæld	150,9	189,1	309,6
	Periodeafgrænsningsposter	13,5	27,6	36,3
17	Hensatte forpligtelser	204,7	167,2	252,9
	Kortfristede forpligtelser i alt	2.118,1	2.122,8	1.829,3
	Forpligtelser i alt	2.462,3	2.291,7	1.899,6
	Passiver i alt	3.207,4	2.674,8	2.754,9

Pengestrømsopgørelse

Note	Beløb i mio. kr.		
	2019	2018	
Drift			
	Resultat af primær drift	-171,7	-554,7
22	Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	206,7	260,4
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	35,0	-294,3
Ændringer i driftskapital:			
	Varebeholdninger	45,6	26,9
	Tilgodehavender ekskl. entreprisekontrakter	-216,8	51,9
	Entreprisekontrakter	24,7	21,8
	Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-151,9	-54,7
	Pengestrømme fra primær drift	-263,4	-248,4
	Finansielle indbetalinger	16,0	7,5
	Finansielle udbetalinger	-22,9	-9,2
	Pengestrømme fra ordinær drift	-270,3	-250,1
	Betalte selskabsskatter, netto	-6,5	9,4
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-276,8	-240,7
Investeringer			
11	Køb af immaterielle aktiver	-39,0	-66,0
14	Kapitalændringer i joint ventures og dattervirksomheder	-6,0	-88,1
	Lån til joint ventures og dattervirksomheder	-54,5	-29,2
12	Køb af materielle aktiver	-10,0	-13,2
	Salg af materielle aktiver	-	11,0
	Udbytte dattervirksomheder og joint ventures	21,5	147,3
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-88,0	-38,2
Finansiering			
Fremmedfinansiering:			
	Afdrag og indfrielse af lånefaciliteter	-34,7	-0,5
Aktionærer:			
	Ansvarligt lån (Gældseftergivelse)	-	150,0
	Ansvarligt lån	-250,0	250,0
	Kapitalforhøjelse	400,0	-
	Udstedte warrants, egenbetaling	-	0,3
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	115,3	399,8
	Årets pengestrømme, netto	-249,5	120,9
	Likviditet 01-01	177,4	56,5
	Likviditet 31-12	-72,1	177,4

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital i alt
2019					
Egenkapital 01-01	200,0	100,8	0,0	82,3	383,1
Årets resultat	-	8,8	168,5	-198,0	-20,7
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-2,2	-	-2,2
Kapitalposterings, dattervirksomheder og joint ventures	-	-	-123,6	108,5	-15,1
Anden totalindkomst i alt	-	-	-125,8	108,5	-17,3
Transaktioner med ejere:					
Kapitaltilskud	25,0	-	-	375,0	400,0
Transaktioner med ejere i alt	25,0	-	-	375,0	400,0
Årets bevægelser i alt	25,0	8,8	42,7	285,5	362,0
Egenkapital 31-12	225,0	109,6	42,7	367,8	745,1
2018					
Egenkapital 01-01	520,0	80,4	0,0	-146,0	454,4
Ændring af regnskabspraksis, kapitalandele	-	-	82,5	318,9	401,4
Ændring af regnskabspraksis, IFRS 15	-	-	-	-0,7	-0,7
Skatteeffekt, IFRS 15	-	-	-	0,2	0,2
Tilpasset egenkapital 01-01	520,0	80,4	82,5	172,4	855,3
Årets resultat	-	20,4	-3,2	-606,7	-589,5
Anden totalindkomst:					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-0,2	-	-0,2
Kapitalposterings, dattervirksomheder og joint ventures	-	-	-79,1	79,3	0,2
Anden totalindkomst i alt	-	-	-79,3	79,3	-
Transaktioner med ejere:					
Gældseftergivelse	-	-	-	150,0	150,0
Beregnet skat af skattepligtig gældseftergivelse	-	-	-	-33,0	-33,0
Kapitalnedsættelse	-320,0	-	-	320,0	-
Warrants	-	-	-	0,3	0,3
Transaktioner med ejere i alt	-320,0	-	-	437,3	117,3
Årets bevægelser i alt	-320,0	20,4	-82,5	-90,1	-472,2
Egenkapital 31-12	200,0	100,8	-	82,3	383,1

Noter

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	19
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	31
3	Nettoomsætning	34
4	Af- og nedskrivninger	34
5	Personaleomkostninger	35
6	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	35
7	Særlige poster	35
8	Finansielle indtægter	35
9	Finansielle omkostninger	35
10	Skat	36
11	Immaterielle aktiver	37
12	Materielle aktiver	38
13	Leasing	39
14	Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures	40
15	Varebeholdninger	41
16	Gæld til kreditinstitutter	42
17	Hensatte forpligtelser	42
18	Entreprisekontrakter	43
19	Sikkerhedsstillelser	43
20	Eventualaktiver og forpligtelser	44
21	Nærtstående parter	45
22	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	45
23	Finansielle risici	46
24	Ansvarligt lån	50
25	Kapitalstyring og aktiekapital	50
26	Ny regnskabsregulering	51
27	Begivenheder efter balancedagen	51
28	Selskabsoversigt	52

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i Årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 20. februar 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019. Årsrapporten forelægges selskabets aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. marts 2020.

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

Undtagelse koncernregnskab

Selskabet har ikke udarbejdet koncernregnskab, da selskabet samt dets dattervirksomheder indgår i MT Højgaard Holding A/S' koncernregnskab jf. Årsregnskabslovens §112.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret følgende ændringer.

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures

Selskabet har ændret praksis for indregning af kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures i årsregnskabet. Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures måles fremover til indre værdi. Indre værdis metode betyder endvidere, at andele af resultat i dattervirksomheder og joint ventures indregnes i selskabets resultatopgørelse. Hidtil blev disse indregnet til kostpris. I selskabets resultatopgørelse indregnedes hidtil selskabets modtagne udbytter fra dattervirksomheder og joint ventures.

Sammenligningstal for 2018 er tilpasset.

Ændringen giver et mere retvisende billede af værdien af selskabets dattervirksomheder samt joint ventures samt selskabets soliditet.

Beløb i mio. kr.	2019		2018	
	Ny	Gammel	Ny	Gammel
Resultat af dattervirksomheder	148,7	-	-28,4	-
Finansielle indtægter	16,0	55,4	7,5	154,8
Finansielle omkostninger	-22,9	-22,9	-9,1	-34,9
Kapitalandele i dattervirksomheder	877,6	531,3	736,7	525,3
Kapitalandele i joint ventures	101,9	36,0	116,4	36,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	621,8	643,1	400,7	419,1
Hensatte forpligtelser	204,7	198,2	167,2	177,5
Egenkapital	745,1	376,8	383,1	106,8

Ændringen har ingen skattemæssig effekt.

IFRS 16 Leasing

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 "Leases". Den nye standard erstatter IAS 17 samt IFRIC 4, SIC 15 og SIC 27. Ved implementering af IFRS 16 "Leases" anvendes den simple overgangsmetode. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har selskabet ved implementeringen af standarden valgt at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- At fastsætte diskonteringsrenten på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika;

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

– At fastholde vurderingen af om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale i henhold til tidligere regnskabspraksis og regnskabsstandarder ved overgangen til IFRS 16.

Ved vurderingen af fremtidige leasing betalinger har selskabet 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.

Selskabet har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Selskabet har to typer af leasingaftaler; biler og ejendomme. I vurderingen af den forventede lejeperiode for lejekontrakter af produktionsanlæg og maskiner samt ejendomme har selskabet vurderet lejekontrakterne individuelt og taget højde for uopsigligheds perioder samt det forventede brug af ejendommen. For leasing af biler er den forventede lejeperiode vurderet ud fra en porteføljebetragtning. Den forventede resterende lejeperiode for selskabets bygninger er omkring 8 år og for porteføljen af biler 2-3 år.

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

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

Implementeringen af regnskabsstandarder har påvirket resultatet før skat med – 4,8 mio. kr., og resultat af primær drift (EBIT) med 5,6 mio. kr.

Det er ledelsens vurdering, på baggrund af selskabets portefølje af leasingkontrakter, at implementeringen af IFRS 16 har en vis påvirkning af balancesummen, men at effekten på resultat og egenkapital ikke er væsentlig. Således vurderes effekten af implementeringen af IFRS 16 på resultatet samt balancen for årsrapporten for 2019 ikke at være væsentligt.

Beløb i mio. kr.	Husleje- forpligtelse	Biler	I alt
Operational leasingforpligtelse pr. 31 december 2018 (IAS 17)	270,1	50,0	320,1
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1 januar 2019	197,9	47,6	245,5
Anvendte overgangsbestemmelser:			
Servicekomponenter	-	17,9	17,9
Kortfristede leasingaftaler	-	-	0,0
Leasingaftaler med lav værdi	-	-	0,0
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	197,9	29,7	227,6

Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til selskabet og forventningerne til fremtiden.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

I selskabet fastsættes den funktionelle valuta som den primære valuta på det marked, som virksomheden opererer på. Den funktionelle valuta for selskabet er danske kroner.

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

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter, såsom valutaterminskontrakter og lignende instrumenter, til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift. For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

For afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter vedrørende fremtidige betalingsstrømme, indregnes ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst og under egenkapitalen.

Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra reserven under egenkapitalen til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de sikrede pengestrømme påvirker resultatet og indregnes i samme post som det sikrede.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen, og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Dagsværdien opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser (niveau 2).

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Selskabets 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 tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v. og en konkret vurdering af bestanddelene i kontrakten i forhold til de øvrige leveringer i salgskontrakten. 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.

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

Selskabets 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.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omsætning indregnes efter inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger.

Projektudvikling

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

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

Ikke solgte lejligheder indregnes til kostpris under varebeholdninger.

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, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende de ekstraydelser, herunder eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger af engangskaraktter og gamle offshore-retssager, som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger af engangskaraktter vedrører betydelig omstrukturering af processer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse.

Posten vises særskilt for at give et retvisende billede af selskabets resultat af primær drift.

Disse regnskabsposter klassificeres separat i resultatopgørelsen for at give et retvisende billede af selskabets resultat af primær drift.

Andel af resultat efter skat af joint ventures

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

Selskabet er sambeskattet med sine danske dattervirksomheder, og er frem til fusionsdatoen administrationselskab. Fra fusionsdatoen indgår MT Højgaard Holding A/S i den danske sambeskatning, og indtræder samtidig som administrationselskab for denne sambeskatning. MT Højgaard A/S udtrådte af international sambeskatning i 2018, hvorved udenlandske dattervirksomheder ikke længere indgår i sambeskatningen.

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

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af forpligtelser og aktiver. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke skattemæssigt

afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

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.

Balancen

Immaterielle aktiver

Indregning og måling af goodwill er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger.

Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver omfatter ERP og andre it-systemer.

Forventede brugstider:

ERP og andre it-systemer 3-7 år

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, lønforbrug samt låne-omkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.

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

Forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under produktions- eller administrationsomkostninger.

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

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

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en for selskabet alternativ lånerente.

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som selskabet med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre selskabet med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

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

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

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Biler	2-3 år
Ejendomme	8 år

Selskabet præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

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

Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller selskabets alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures

I balancen 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 selskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret intern fortjeneste/tab.

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

Selskabet 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.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger genindvindingsværdien. Nedskrivninger tilbageføres i

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til denne lavere værdi.

Kostpris 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 vedvarende eje eller brug, måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere, og opføres under ejendomme til videresalg. Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.

Tilgodehavender

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

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

Entreprisekontrakter (aktiver/passiver)

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

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

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

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

Kontraktomkostninger

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer i regnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner samt kursregulering af mellemværende med udenlandske virksomheder, der anses for en del af selskabets samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger i selskabet 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 genmåles 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.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 lånoptagelse 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 selskabets aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

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

Definition af anvendte nøgletal:

Arbejds kapital (NWC) = Debitorer + Varelagre + Igangværende arbejder - Kreditorer

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

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

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

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Noter

2 Regnskabsmæssig skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

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

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 opførsel af bygninger og anlæg
- Betalingsbetingelser herunder ved førtidig ophævelse af kontrakt.

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

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

Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår 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 sagernes fremdrift.

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

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser

Selskabet 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 selskabet 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 selskabets vurdering.

Hensættelse til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser i selskabet vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder.

Noter

2 Regnskabsmæssig skøn og vurderinger (fortsat)

Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

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

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

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

Nedskrivningstest for goodwill

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

Der gennemføres årlige værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill kan henføres til Anlæg og Byggeri i MT Højgaard 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 samfundsökonomien og selskabets styring af risici i enkelte projekter. Ved udarbejdelse af budget og estimer opgøres disse ud fra tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen og på de forventede ordrer og den planlagte kapacitet samt under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden, herunder de udmeldte forventninger til fremtidig vækst, EBIT-margin og pengestrømme. Der udarbejdes endvidere følsomhedsanalyser til brug for at understøtte den regnskabsmæssige værdi.

Joint ventures og joint operations

IFRS 11 opererer med begrebet "joint arrangements", hvor andelen i sådanne indregnes efter den økonomiske interesse i projektet i regnskabet.

Fællesledede enheder er aktiviteter og virksomheder, hvor selskabet 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 regnskabet. Joint operations indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser.

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

Noter

2 Regnskabsmæssig skøn og vurderinger (fortsat)

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

Selskabet 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 selskabet og Operation 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 selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Noter

Note	Beløb i mio. kr.			
3 Nettoomsætning				
2019	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	2.111,2	788,0	6,0	2.905,2
Nettoomsætning i alt	2.111,2	788,0	6,0	2.905,2
Produkter:				
Entreprisekontrakter	2.049,4	788,0	-	2.837,4
Projektudvikling (heraf udgør salg af grunde 20,6 mio. kr.)	61,8	-	-	61,8
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	6,0	6,0
Nettoomsætning i alt	2.111,2	788,0	6,0	2.905,2
2018	Byggeri	Anlæg	Service	I alt
Primære geografiske segmenter:				
Danmark	2.120,4	731,2	12,4	2.864,0
Udland	2,4	-	-	2,4
Nettoomsætning i alt	2.122,8	731,2	12,4	2.866,4
Produkter:				
Entreprisekontrakter	2.057,0	731,2	-	2.788,2
Projektudvikling (heraf udgør salg af grunde 52,4 mio. kr.)	65,8	-	-	65,8
Lejeindtægter, facility management og service mv.	-	-	12,4	12,4
Nettoomsætning i alt	2.122,8	731,2	12,4	2.866,4
4 Af- og nedskrivninger			2019	2018
Immaterielle aktiver			27,7	14,5
Materielle aktiver			15,2	15,6
Leasingaktiver			49,4	-
Af- og nedskrivninger i alt			92,3	30,1
<i>Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:</i>				
Produktionsomkostninger			77,6	27,8
Administrationsomkostninger			3,9	2,3
Særlige poster			10,8	-
Af- og nedskrivninger i alt			92,3	30,1

Noter

Note	Beløb i mio. kr.	
5 Personaleomkostninger	2019	2018
<i>Det samlede beløb til løn og gager mv. kan specificeres således:</i>		
Lønninger og gager mv.	816,6	820,0
Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	55,9	60,9
Andre omkostninger til social sikring	27,2	26,0
I alt	899,7	906,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.445	1.521
<i>Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:</i>		
Bestyrelse	3,3	3,2
Direktion - gage og fratrædelsesgodtgørelse	19,2	28,9
Direktion - bonus	4,2	-
I alt	26,7	32,1
6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY)	2019	2018
Lovpligtig revision	1,4	1,4
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,7
Andre ydelser	0,3	1,2
Honorar i alt	1,8	3,3
7 Særlige poster	2019	2018
Omkostninger til opsagte medarbejdere og fratrædelsesgodtgørelser	-24,2	-
Nedskrivning af leasingaktiver	-10,8	-
Særlige poster i alt	-35,0	-
8 Finansielle indtægter	2019	2018
Renteindtægter	3,1	-
Renteindtægter, dattervirksomheder	4,9	7,4
Valutakursgevinster	8,0	0,1
Finansielle indtægter i alt	16,0	7,5
9 Finansielle omkostninger	2019	2018
Renteudgifter	19,3	8,8
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	3,6	-
Renteudgifter, dattervirksomheder	-	0,3
Finansielle omkostninger i alt	22,9	9,1

Noter

Note	Beløb i mio. kr.	
	2019	2018
10 Skat		
Aktuel skat (inkl. regulering sidste år)	-10,3	11,1
Forskydning i udskudt skat	19,5	-41,1
Skat af årets resultat	9,2	-30,0
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>		
Skat af årets resultat før skat beregnet med 22%	39,3	95,6
Ikke-skattepligtige indtægter	1,0	32,4
Ikke-fradragsberettigede udgifter	-0,1	-1,0
Nedskrivning af årets og tidligere års skatteaktiv	-14,9	-155,0
Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning	-16,1	-2,0
Skat af årets resultat	9,2	-30,0
Effektiv skatteprocent (%)	30,8	-6,9

Skat af anden totalindkomst er 0 kr.

Aktuel skat i selskabet vedrører aktuel skat for 2018 i forbindelse med udtræden af international sambeskatning, samt øvrig regulering ved tidligere år.

	2019	2018
Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
Udskudt skat (netto) 01-01	99,2	173,1
Regulering IFRS 15	-	0,2
Skat af skattepligtig gældseftergivelse ført på egenkapitalen	-	-33,0
Forskydning via resultatopgørelsen	19,5	-41,1
Udskudt skat (netto) 31-12	118,7	99,2

Den udskudte skat fordeler sig som følger:

Udskudte skatteaktiver		
Materielle aktiver	20,0	76,3
Langfristede forpligtelser	44,7	35,9
Kortfristede forpligtelser	28,1	21,8
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	282,7	483,3
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-169,2	-475,0
Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	206,3	142,3
Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-87,6	-43,1
Udskudte skatteaktiver 31-12	118,7	99,2
Udskudte skatteforpligtelser		
Immaterielle aktiver	38,3	34,4
Materielle aktiver	-	-
Kortfristede aktiver	49,3	8,7
Kortfristede forpligtelser	-	-
Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	87,6	43,1
Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-87,6	-43,1
Udskudte skatteforpligtelser 31-12	-	-

Noter

Note	Beløb i mio. kr.	
	2019	2018
11 Immaterielle aktiver	2019	2018
Goodwill		
Kostpris 01-01	50,3	50,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	50,3	50,3
Andre immaterielle aktiver		
Kostpris 01-01	193,4	127,4
Tilgang	39,0	66,0
Kostpris 31-12	232,4	193,4
Af- og nedskrivninger 01-01	48,5	34,0
Afskrivninger	27,7	14,5
Af- og nedskrivninger 31-12	76,2	48,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	156,2	144,9

Pr. 31. december 2019 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til i MT Højgaard A/S (50,3 mio. kr.). Værdiforringelsestesten er baseret på skøn over nytteværdien. Ved testen pr. 31. december 2019 er omsætningen i MT Højgaard A/S baseret på forecast for 2020 og 2021 samt estimater for årene 2022-2024 godkendt af ledelsen. Væksten i terminalperioden er sat til 1%, hvilket vurderes som konservativt sammenlignet med en forventet inflationsrate på 1,5%.

Resultatet tager udgangspunkt i forecast for 2020 og 2021 og resultatgraden øges herefter over tid til det langsigtede mål på 3,5% - 4%. Indtjeningen understøttes af ordrebekholdningen samt igangsatte revitaliseringsstrategier og er blevet hold op i mod ledelsens forventninger, viden og skøn. På baggrund heraf opgøres nettopengestrømmene. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor udgør før skat 14,56%.

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 omfatter primært ERP. Årets tilgang vedrører primært investeringen i den nye it-plattform med Go-live medio 2019. Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af VDC 19 mio. kr. og den ny it-plattform 137 mio. kr.

Noter

Note	Beløb i mio. kr.			
12 Materielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 01-01-2019	38,7	47,4	89,6	175,7
Tilgang	-	8,0	2,0	10,0
Afgang	-	-0,7	-21,5	-22,2
Kostpris 31-12-2019	38,7	54,7	70,1	163,5
Af- og nedskrivninger 01-01-2019	11,2	30,3	49,4	90,9
Afskrivninger	0,1	5,1	10,0	15,2
Afgang	-	-0,6	-21,5	-22,1
Af- og nedskrivninger 31-12-2019	11,3	34,8	37,9	84,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12-2019	27,4	19,9	32,2	79,5
<i>For pantsatte ejendomme udgør:</i>				
Regnskabsmæssig værdi	19,3	-	-	19,3
Lån med aktuel restgæld	5,3	-	-	5,3
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 01-01-2018	47,6	44,1	83,1	174,8
Tilgang	2,8	3,9	6,5	13,2
Afgang	-11,7	-0,6	-	-12,3
Kostpris 31-12-2018	38,7	47,4	89,6	175,7
Af- og nedskrivninger 01-01-2018	11,5	25,7	39,4	76,6
Afskrivninger	0,4	5,2	10,0	15,6
Afgang	-0,7	-0,6	-	-1,3
Af- og nedskrivninger 31-12-2018	11,2	30,3	49,4	90,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12-2018	27,5	17,1	40,2	84,8
<i>For pantsatte ejendomme udgør:</i>				
Regnskabsmæssig værdi	19,3	-	-	19,3
Lån med aktuel restgæld	5,7	-	-	5,7

Noter

Note	Beløb i mio. kr.			
13 Leasingaktiver	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01-2019	-	-	-	-
Effekt ved overgang	197,9	-	29,7	227,6
Tilgang	-	-	9,1	9,1
Årets afskrivninger	-26,1	-	-12,5	-38,6
Årets nedskrivninger	-10,8	-	-	-10,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12-2019	161,0	-	26,3	187,3
Forfald af leasingforpligtelser				2019
Forfald inden for et år				45,2
Forfald mellem et og fem år				113,1
Forfald over fem år				88,3
I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december				246,6
Leasingforpligtelser indregnet i balancen				2019
Kortfristet				45,2
Langfristet				201,4
Selskabet har valgt at undlade at indregne kortfristede leasingaftaler i balancen. Pr. 31. december 2019 udgør værdien heraf 45 mio. kr.				
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser				10,4
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen				6,6

Noter

Note	Beløb i mio. kr.	
14 Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures	2019	2018
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01-01	795,5	701,0
Tilgang	68,0	134,6
Afgang	-62,0	-40,1
Kostpris 31-12	801,5	795,5
Reguleringer 01-01	-58,8	109,7
Valutakursreguleringer	-0,4	-0,2
Årets resultat	148,7	-28,4
Udloddet udbytte	-16,4	-146,5
Øvrige reguleringer	3,0	6,6
Reguleringer 31-12	76,1	-58,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	877,6	736,7
Kapitalandele i joint ventures		
Kostpris 01-01	36,2	67,1
Afgang	-	-30,9
Kostpris 31-12	36,2	36,2
Reguleringer 01-01	80,2	57,4
Valutakursreguleringer	-1,8	0,2
Andel af årets resultat	19,8	25,2
Udloddet udbytte	-23,0	-0,8
Øvrige reguleringer	-9,5	-1,8
Reguleringer 31-12	65,7	80,2
Regnskabsmæssig værdi 31-12	101,9	116,4
Væsentlige joint ventures (Oplysningerne er 100%)		
<i>Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. (Seth) - Ejerandel 60%</i>		
Omsætning	235,0	253,0
Årets resultat	8,4	32,3
Udloddet udbytte	29,9	-
Aktiver i alt	248,9	268,6
Forpligtelser i alt	167,7	166,5
Joint ventures - ikke individuelt væsentlige (Oplysningerne er 100%)		
Årets resultat	40,0	13,8
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	48,8	68,4
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke væsentlige joint ventures	53,1	48,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	101,9	116,4

Pr. 31. december 2019 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende Enemærke & Petersen A/S, der kan henføres til i MT Højgaard A/S (31,8 mio. kr.). Værdiforringelsestesten er baseret på skøn over nytteværdien. Ved testen pr. 31. december 2019 er omsætningen i MT Højgaard A/S baseret på forecast for 2020 og 2021 samt estimater for årene 2022-2024 godkendt af ledelsen. Væksten i terminalperioden er sat til 1%, hvilket vurderes som konservativt sammenlignet med en forventet inflationsrate på 1,5%.

Noter

Note	Beløb i mio. kr.	
14 Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures (fortsat)		
<p>Resultatet tager udgangspunkt i forecast for 2020 og 2021 og resultatgraden øges herefter over tid til det langsigtede mål på 3,5% - 4%. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt igangsatte revitaliseringsstrategier og er blevet hold op i mod ledelsens forventninger, viden og skøn. På baggrund heraf opgøres nettopengestrømmene. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor udgør før skat 14,56%.</p> <p>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.</p>		
15 Varebeholdninger	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer		
Kostpris 01-01	0,8	1,0
Tilgang	-	0,3
Afgang	-0,1	-0,5
Kostpris 31-12	0,7	0,8
Ejendomme til videresalg		
Kostpris 01-01	123,6	150,3
Tilgang	15,6	24,5
Afgang	-61,1	-51,2
Kostpris 31-12	78,1	123,6

Noter

Note	Beløb i mio. kr.	
	2019	2018
16 Gæld til kreditinstitutter	2019	2018
<i>Gæld til kreditinstitutter er indregnet i balancen som følger:</i>		
Langfristede forpligtelser	4,9	5,3
Kortfristede forpligtelser	84,5	0,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	89,4	5,8
Gæld til kreditinstitutter er kun i DKK		
<i>Gæld til kreditinstitutter fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:</i>		
Fast forrentet gæld	89,4	5,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	89,4	5,8
<i>Fordelingen af gæld til kreditinstitutter på effektiv forrentning kan specificeres som følger:</i>		
Mindre end 3%	89,4	5,8
Regnskabsmæssig værdi 31-12	89,4	5,8
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	1,9	1,4
Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	1,7	13,9
17 Hensatte forpligtelser	2019	2018
<i>Udvikling i hensatte forpligtelser:</i>		
Hensatte forpligtelser pr. 01-01	341,1	318,1
Hensat i året	144,5	258,8
Anvendt i året	-121,0	-233,5
Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-8,7	-2,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	355,9	341,1
<i>Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:</i>		
Langfristede hensatte forpligtelser	151,2	163,6
Kortfristede hensatte forpligtelser	204,7	177,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	355,9	341,1
<i>Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:</i>		
Under et år	204,7	177,5
Mellem et og fem år	151,2	147,7
Over fem år	-	15,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	355,9	341,1
Hensatte forpligtelser omhandler krav vedr. indgåede entreprise- og servicekontrakter, og dækker garantiforpligtelser og tvister.		

Noter

Note	Beløb i mio. kr.	
	2019	2018
18 Entreprisekontrakter		
Acontofakturering	5.546,2	5.571,6
Salgsværdi af entreprisekontrakter	-5.334,4	-5.384,5
Entreprisekontrakter (netto)	211,8	187,1
<i>Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:</i>		
Kortfristede forpligtelser	417,8	279,0
Tilgodehavender	-206,0	-91,9
Entreprisekontrakter (netto)	211,8	187,1
Forudbetalinger fra kunder, som indgår i acontofakturering	60,8	34,1
Tilbageholdte betalinger	48,8	54,0
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	3,9	8,0
Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	4,4	4,8
<i>Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter</i>		
Indenfor et år	2.057,0	2.393,1
Over et år	888,0	703,3
I alt	2.945,0	3.096,4

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 projekt plan.

Betalingsbetingelser er typisk netto 30-45 dage.

For projektsalg modtager selskabet først betaling ved afslutning og overlevering af det færdige projekt, hvorfor tidspunktet for betaling ligger efter det udførte arbejde.

Entreprisekontrakter (aktiver) omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor selskabet 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.

19 Sikkerhedsstillelser

For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kauforsikringer på 1.767,4 mio. kr. (2018: 1.996,8 mio. kr.)

Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 12.

Noter

Note

20 Eventualaktiver og forpligtelser

Indeståelser

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

Verserende tvister og retssager

Selskabet er som del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, 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 selskabet ikke længere har aktivitet.

Der er således igangværende tvister og voldgiftssager 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 selskabet aflagte regnskabsmæssige skøn i såvel positiv som negativ retning.

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

Sambeskatning

MT Højgaard A/S er sambeskattet med dets danske datterselskaber frem til fusionsdatoen. Selskabet er administrationsselskab frem til fusionsdatoen. Fra fusionsdatoen indtræder MT Højgaard Holding A/S i sambeskatningen som administrationsselskab. Administrations-selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2019 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0,0 mio. kr. (2018: 0,0 mio. kr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter

21 Nærtstående parter

MT Højgaard A/S er 100% ejet af MT Højgaard Holding A/S, der er noteret på NASDAQ OMX København.

Betydelig indflydelse

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktions-medlemmer.

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.

udgør:	2019	2018
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	280,3	433,9
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	74,7	128,2
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	153,2	103,6
Salg af varer og tjenesteydelser til aktionærer	-	2,7
Gældseftergivelse; Direkte og indirekte aktionærer	-	150,0
Renter, ansvarlige lån; Direkte og indirekte aktionærer	3,6	2,5
Mellemværende med indirekte aktionærer (- = gæld)	-	-250,0

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

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

Udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 14.

De danske virksomheder i MTH-koncernen er sambeskattede. Der er i 2019 overført 0,0 mio. kr. (2018: 23,4 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag mellem de danske virksomheder.

Mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures pr. 31. december 2019 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 indgår på samme betingelser som selskabets øvrige kunder og leverandører. Koncerninterne lån forrentes med koncernens interne rente. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures i 2019 eller 2018.

22 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

	2019	2018
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	92,3	30,1
Regulering for hensatte forpligtelser	146,0	256,5
Øvrige reguleringer	-31,6	-26,2
I alt	206,7	260,4

Noter

Note

23 Finansielle risici

Selskabets aktiviteter indebærer en række finansielle risici, der kan påvirke selskabets udvikling, finansielle stilling og drift.

Selskabets væsentligste finansielle risici vedrører udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger samt rentebærende forpligtelser og leverandørgæld.

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

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

Valutarisici

Valutarisici styres centralt i MT Højgaard A/S 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.

Selskabets udenlandske dattervirksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte virksomheders funktionelle valuta.

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

Selskabet anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgetterede pengestrømme. I selskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en indtægt på 2,6 mio. kr. (2018: indtægt på 2,9 mio. kr.).

De åbentstående valutaterminsforretninger pr. 31. december 2019 har en restløbetid på op til 9 måneder.

Noter

Note

23 Finansielle risici (fortsat)

Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:

	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital
EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	-37,7	-0,3
USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-8,6	-0,7
GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-0,3	-
SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-89,1	-7,0
NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-0,4	-

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 2019 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

Renterisici

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

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende gældsposter.

Ultimo 2019 udgør de likvide beholdninger 12,4 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Selskabets rentebærende forpligtelser udgør 292,3 mio. kr. ultimo 2019, hvoraf 44% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på selskabets rentebærende gæld er på 1,7 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 1,9%. Andelen af selskabets 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 2019 i selskabet med 0,0 mio. kr. (2018: 0,0 mio. kr.).

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende selskabets variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2019 i selskabet med 0,5 mio. kr. (2018: 0,6 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Noter

Note **Beløb i mio. kr.**

23 Finansielle risici (fortsat)

Kreditrisici

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

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

Kreditrisikoen på andre private modparter end banker vurderes at være begrænset, idet selskabet 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 selskabets kreditrisiko. De politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter vurdering.

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

Udvikling i nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender. Tallene for 2018 er baseret på faktiske tal mens tallene for 2019 er baseret på den simplificerede expected credit loss model:

	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi 01-01	3,8	1,5
Hensat i året	-	2,3
Anvendt i året	-0,1	-
Regnskabsmæssig værdi 31-12	3,7	3,8
Nominal værdi af nedskrevne tilgodehavender	7,7	3,8
Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	146,0	77,3

Noter

Note
Beløb i mio. kr.
23 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 2019 udgør selskabets finansielle beredskab 466 mio. kr. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger netto -72 mio. kr. og kreditfaciliteter på 538 mio. kr. inkl. tilsagn om MgO lån på 250 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond.

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
2019					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Gæld til realkredit	5,3	5,8	0,5	1,8	3,5
Gæld til kreditinstitutter	84,5	86,2	86,2	-	-
Leasing forpligtigelser	202,9	246,6	45,2	113,1	88,3
Leverandørgæld	462,6	462,6	462,6	-	-
Ikke afledte finansielle instrumenter	755,3	801,2	594,5	114,9	91,8
2018					
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Gæld til realkredit	5,8	6,3	0,5	1,8	4,0
Gæld til tilknyttede virksomheder	250,0	253,6	253,6	-	-
Leverandørgæld	498,4	498,4	498,4	-	-
Ikke afledte finansielle instrumenter	754,2	758,3	752,5	1,8	4,0

Selskabets 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 2019.

Kategorier af finansielle instrumenter

Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:

Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	1.229,1	1.197,3
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 2)	5,3	5,8
Finansielle forpligtigelser, der måles til amortiseret kostpris *	1.686,4	1.680,4

* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi

Noter

Note

24 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.

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

I forbindelse med kapitalforhøjelsen den 10. april 2019 i MT Højgaard A/S blev det trukne ansvarlige lån på 250 mio. kr. tilbagebetalt og tilsagnet bortfaldt.

Knud Højgaards Fond havde på baggrund af den regnskabsmæssige hensættelse til dækning af MT Højgaard A/S og dets dattervirksomheder's forpligtelser i MgO-vindpladesagerne i 2018 givet tilsagn om, at tilføre yderligere op til 400 mio. kr. i ansvarlig lånekapital. I forbindelse med kapitalforhøjelsen den 10. april 2019 i MT Højgaard A/S blev lånetilsagnet reduceret til 250 mio. kr.

Der kan trækkes på lånetilsagnet af trancher af 25 mio. kr. eller multipla heraf, svarende til dækning af behov opstået ved afklaring af MgO vindpladesagerne. Der kan trækkes på faciliteten frem til 31. december 2021.

MT Højgaard A/S har ikke trukket på faciliteten vedrørende MgO vindpladesagerne på 250 mio

25 Kapitalstyring og aktiekapital

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

Soliditetsgraden var 23,3% ultimo 2019 mod 14,3% ultimo 2018. Forbedringen i soliditetsgraden kan henføres til kapitaltilførslen på 400 mio. kr. 10. april 2019.

Den 31. december 2019 udgør MT Højgaard A/S' selskabskapital 225 mio. kr., der er fuldt indbetalt. Selskabskapitalen er fordelt på aktier á 1.000 kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Udloddet udbytte i 2019 pr. aktie udgjorde 0 kr.

Noter

Note

26 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019:

- IFRS 3 Business Combinations - Amendments to IFRS 3
- IAS 1 Presentation of Financial Statements og IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors - Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material
- Conceptual Framework - Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7: Interest Rate Benchmark Reform

Bortset fra Amendments to IFRS 3 er alle ovenstående godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling.

Note

27 Begivenheder efter balancedagen

MT Højgaard A/S har den 6. februar 2020 solgt de danske aktiviteter i det 100%-ejede datter-selskab Lindpro A/S til Kemp & Lauritzen A/S. Salget er betinget af de danske konkurrence-myndigheders godkendelse. Salgsprisen er aftalt til 265 mio. kr.

Morten Hansen er pr. 5. februar 2020 fastansat som administrerende direktør og koncernchef.

Ledelsen er ikke bekendt med øvrige begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsåret udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2019, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.

Noter

Note

28 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent		Kapital 1.000
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100,00	DKK	5.000
E&P Murerforretning ApS	Ringsted DK	100,00	DKK	200
Ajos A/S	Vejle DK	100,00	DKK	1.000
Ajos Pavillon ApS	Vejle DK	100,00	DKK	50
Lindprø A/S	Glostrup DK	100,00	DKK	25.000
Arssarnerit A/S	Grønland GR	100,00	DKK	2.000
Scandi Byg A/S	Løgstør DK	100,00	DKK	5.000
Greenland Contractors I/S	Søborg DK	66,67	DKK	0
MT (UK) Ltd.	England GB	100,00	GBP	25
MT Højgaard Føroyar P/F	Færøerne DK	100,00	DKK	2.800
MT Højgaard (GIB) Ltd.	Gibraltar GB	100,00	GBP	12.187
MTH Qatar LCC (1)	Qatar QA	49,00	QAR	200
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100,00	DKK	200
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	100,00	NOK	500
MTHI A/S	Søborg DK	100,00	DKK	5.000
MT Højgaard Iceland ehf	Island IS	100,00	ISK	500
MTH Maldiverne Ltd	Maldiv. MV	100,00	MVR	2
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100,00	USD	400
Birkekær/Teglvænget, Roskilde ApS	Søborg DK	100,00	DKK	55
Horsensvej, Vejle ApS	Søborg DK	100,00	DKK	52
Gaardhaverne ApS	Søborg DK	100,00	DKK	55
Nivåvej, Nivå ApS	Søborg DK	100,00	DKK	60
Nordre Mellemvej, Roskilde ApS	Søborg DK	100,00	DKK	55
Sjællandsbroen, København ApS	Søborg DK	100,00	DKK	60
Strandvej, Korsør ApS	Søborg DK	100,00	DKK	52
Sjællandsbroen Erhverv ApS	Søborg DK	100,00	DKK	51
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
Skjeberg Allé, del 3, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
Holland Boulevard, Høje Taastrup 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
Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
Nivåvej, Nivå - del 3 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
Nivåvej, Nivå - del 4 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50

Noter

Note

28 Selskabsoversigt (fortsat)

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent		Kapital 1.000
MTH Projekt 17 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 18 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 19 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 20 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 21 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 22 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 23 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 24 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50

(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%.

Joint ventures	Hjemsted	Ejerandel procent		Kapital 1.000
OPP Vejle sygehus A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK	500
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK	700
OPP Randers P-hus A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK	4.410
OPP Vildbjerg Skole A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK	1.224
OPP Ørstedskolen A/S	Fr.berg DK	33,33	DKK	2.400
OPS Frederikshavn Byskole A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK	2.000
OPS Skovbakkeskolen A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK	500
Driftselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	Fr.berg DK	50,00	DKK	500
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.,(Seth)	Portugal PT	60,00	EUR	4.000
Skanska-MTH Marieholmsbron HB	Sverige SE	30,00	SEK	0
Skanska-MTH Hisingsbron HB	Sverige SE	30,00	SEK	0
Bravida MT Højgaard ApS	Brøndby DK	50,00	DKK	50