



Børsmeddelelse

22. februar 2018

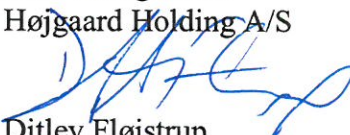
Side 1 af 67

MT Højgaard A/S

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S årsrapport 2017, som hermed offentliggøres.

Højgaard Holding A/S har en ejerandel på 54 % af MT Højgaard.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S


Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

MTH GROUP

Årsrapport 2017



Indhold

LEDELSESBERETNING

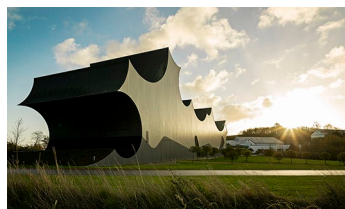
MTH GROUP kort fortalt	3
Hovedpunkter 2017	4
Høj aktivitet i MTH GROUP i 2017	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Udvalgte projekter i 2017	7
Regnskabsberetning	8
Markeder	12
Koncernens strategiske ramme	14
Risikostyring	17
Virksomhedsledelse og samfundsansvar	19
Ledelsens påtegning	20
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	21
Direktion	23
Bestyrelse	24

KONCERNREGNSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Pengestrømsopgørelse	29
Egenkapitalopgørelse, koncern	30
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	31
Noter	32
Hoved- og nøgletal for koncernen - EUR	65

MTH GROUP kort fortalt

Byggeri



Anlæg



Services



Virksomhedsprofiler



Byggeri- og anlægsopgaver i Norden og væsentlige relaterede service- og rådgivningsopgaver samt en stærk position inden for Offentlig-Private Partnerskaber i Danmark.



Renoveringsopgaver inden for almene boliger, skoler og institutioner og nybyggeri af bl.a. boliger, offentlige institutioner og erhverv i Danmark.



Entreprise- og serviceopgaver inden for elinstallation, VVS, brandalarmering, tyverisikring og løsninger inden for velfærds-teknologi såsom kaldeanlæg, demenssystemer og personsikring i Danmark samt datterselskabet Arssarnerit i Grønland.



Produktion og opførelse af industrielt fremstillede modulbyggerier – fra almene og private flerboliger til kontorer. Pavilloner og mandskabsskure produceres under det særskilte brand SB Modul.



Landsdækkende udlejning af materiel til bygge-, anlægs- og renoveringsprojekter samt bistand til etablering af midlertidigt byggeri i den private og offentlige sektor samt etablering, drift og afrigning af byggepladser.



GREENLAND CONTRACTORS

Alle former for service inden for driftsvedligehold, herunder drift af havn, lufthavn, hospital, elværk, vandforsyning og kantinedrift - alt sammen i et arktisk miljø.



Opgaver inden for vandbygning og industribygning på det portugisiske marked og i Afrika, med særlige kompetencer inden for ramning, havnebyggeri, kystsikring samt elektrificeringsprojekter.

Virksomheder

**MT Højgaard
Enemærke & Petersen
Lindpro
Scandi Byg**

**MT Højgaard
Seth**

**Lindpro
Ajos
Enemærke & Petersen
MT Højgaard
Greenland Contractors**

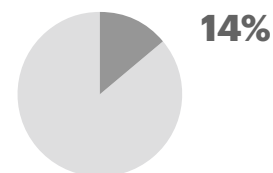
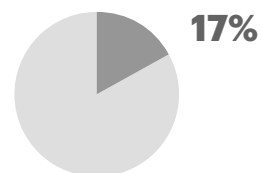
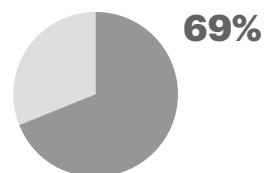
Beskrivelse

Udvikler, opfører og renoverer bygninger til private eller offentlige primært i Danmark, men også i Nordatlanten og på Maldiverne. Har den største del af de samlede aktiviteter målt på både omsætning og antal medarbejdere.

Anlægsaktiviteter varetages i MT Højgaard og den delejede virksomhed Seth. Løser større og mindre anlægsprojekter fra kontorer i Danmark, de nordatlantiske lande, Maldiverne og Portugal.

Diverse services inden for byggeri og anlæg særligt via Ajos, Enemærke & Petersen, Lindpro, Greenland Contractors og i forbindelse med projektudvikling og projektering i MT Højgaard.

Omsætning 2017



Kerne-kompetencer

Projektudvikling, design og engineering, strategisk indkøb, VDC og value engineering, bæredygtighed, projektledelse, project design management

Hovedpunkter 2017

7,6

mia. kr.

13% vækst

Omsætningen steg 13% i 2017, der var præget af et forøget aktivitetsniveau særligt inden for byggeri.

176

mio. kr.

Driftsresultatet før særlige poster * forbedret

Driftsmargin før særlige poster steg til 2,3% primært drevet af den øgede omsætning og projektsalg.

168

mio. kr.

Positive pengestrømme fra driften

Drevet af driftsresultatet før særlige poster samt forbedret arbejdskapital.

6,1

mia. kr.

Ordreindgangen lavere end forventet

Grundet tre konkrete ordrefald ultimo 2017 samt et generelt lavere ordreniveau i årets tre første kvartaler.

7,0

mia. kr.

Ordrebeholdning reduceret

Som følge af udviklingen i ordreindgangen og et højt aktivitetsniveau henover året.

* Særlige poster udgjorde -125 mio. kr. som følge af afgørelsen i Robin Rigg-sagen samt en revurdering af garantihensættelserne på gamle afsluttede offshore-projekter, som løber til 2021 jf. note 8. Resultatet efter skat udgjorde -58 mio. kr. efter særlige poster og revurdering af skatteaktivitet.

Omsætning

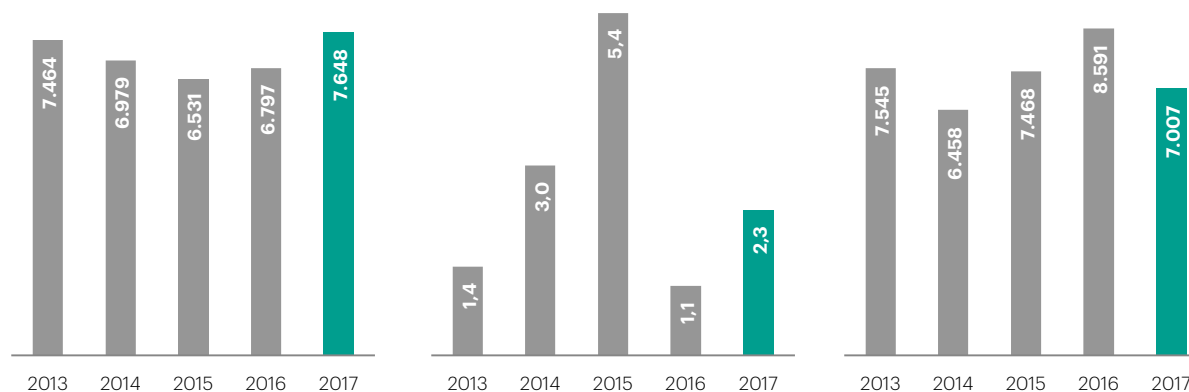
mio. kr.

Driftsmargin før særlige poster

%

Ordrebeholdning

mio. kr.



Forventninger 2018

Omsætning omkring kr.

6,8 mia.

Omsætningen drives af den eksisterende ordrebeholdning samt indgang af nye ordrer med fokus på bonitet.

Resultat af primær drift (EBIT) i niveauet kr.

140-180 mio.

Indtjeningsmarginalen og dermed lønsomheden forbedres yderligere. Moderselskabet MT Højgaard vil i 2018 være præget af reduceret omsætning samt kapacitetstilpasning gennemført i januar 2018. Tilpasningen vil få fuld effekt i løbet af andet halvår 2018, da første halvår fortsat belastes af løn til opsagte medarbejdere.

Fokus i 2018

- Fortsætte den positive udvikling af sikkerhed og arbejdsmiljø
- Målrette segment- og kunde fokus for at øge ordreindgangen
- Styrke konkurrencekraften ved at optimere MT Højgaards organisation og ved stram ressourcestyring
- Sikre planlagt eksekvering af ordrer
- Implementere ny it-plattform, som sammen med den foretagne VDC investering skal styrke konkurrencekraften.
- Fortsætte fokus på forbedrede pengestrømme fra driften til sikring af finansiell fleksibilitet og potentielle fremtidige investeringer

Høj aktivitet i MTH GROUP i 2017

MTH GROUP indfrie de forventningerne til 2017, som blev et travlt år på tværs af koncernen.

2017 var præget af høj aktivitet og forbedret indtjening efter god udvikling i blandt andet projektudviklingssalget. Vi afleverede en række markante bygge- og anlægsopgaver, og vi blev tildelt kontrakter på flere attraktive projekter. Omsætningen blev højere end ventet, mens indtjeningen blev som forventet.

I flere af de store projekter, som vi arbejder på, har den digitale platform og tidlig involvering i udbudsprocessen spillet en afgørende rolle.

Det gælder eksempelvis ved etableringen af flere datacentre og i forbindelse med det nye IKEA-varehus i København. Det har også haft stor betydning i forhold til den rammeaftale (TRUST), vi indgik med Københavns Kommune i 2016 omkring renovering af en række offentlige bygninger de kommende år.

Der har i 2017 været vækst i dansk økonomi generelt, herunder også i investeringer i offentligt byggeri. Set i det lys er der ingen tvivl om, at vi gerne ville have set en større ordreindgang i det forgangne år.

Selvom vi kunne konstatere, at bevægelsen mod øget samarbejde og implementering af produktivetsfremmende teknologi i større projekter fortsatte i 2017, måtte vi også sande,

at den umiddelbart og øjensynligt laveste anlægspris stadig spiller en meget stor rolle i forhold til projektets samlede og reelle slutpris. Dette gælder endog særdeles store projekter.

Veldokumenterede digitale løsninger, der er med til at minimere risici, og fokus på samarbejde mellem alle involverede aktører, som øger produktiviteten og glæden ved arbejdet, samt stærke faglige kompetencer, der sikrer en veldrevet organisation og kvalitet i byggeriet, har ikke givet os byggeprojekter i det omfang, vi havde ønsket det.

Ved udgangen af januar 2018 måtte vi desværre opsigte 100 funktionærer og nedlægge 60 funktionærstillinger i MTH Højgaard's danske forretning for at tilpasse kapaciteten til den nuværende ordrebeholdning og de forventede opgaver i 2018 og som følge af tre konkrete ordrefald ultimo 2017. Det er trist at skulle sige farvel til kompetente og engagerede kolleger, men nødvendigt for at sikre lønsomheden.

Vi er fortsat overbeviste om, at digitaliseringen, nye samarbejdsformer og tidlig involvering som i alle andre brancher er kommet for at blive, da det gavner alle involverede parter i et byggeprojekt. Det er godt for vores branche og yderst positivt for vores koncern.

For teknologi og kompetencer har altid spillet en afgørende rolle i MTH GROUP's udvikling, og vi investerer betydeligt i teknologiske løsninger og videreuddannelse af vores medarbejdere.

For MTH GROUP er det et grundvilkår at efterleve og understøtte det, vi kalder den danske model med fokus på ansvarlighed og ordentlighed i samtlige vores forretningsprocesser.

Vi fik henover sommeren 2017 afsluttet den langvarige retssag vedrørende offshoreprojektet Robin Rigg, og desværre med et overraskende negativt udfald. På den baggrund fandt vi det nødvendigt at revurdere hensættelser til vores øvrige garantiforpligtelser på det nedlukkede forretningsområde for offshore.

I 2018 ser vi frem til at videreføre igangværende projekter, påbegynde arbejdet med vundne kontrakter og vinde nye spændende ordrer. Vi forventer, at omsætningen bliver lidt lavere end i 2017, men til gengæld kan vi glæde os over, at vores fokus på bonitet i ordreportefølsen ventes at betyde, at vi kan forbedre lønsomheden i koncernen.

2018 er samtidig året, hvor vi vil tage hul på fejringen af koncernens 100-års jubilæum, for der er god grund til, at vi har sat vores præg på især Danmark i hundrede år, og at vi gennem alle årene har været på forkant med udviklingen. Det er vi stolte af.

Torben Biilmann
adm. koncerndirektør

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013	Beløb i mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	7.648	6.797	6.531	6.979	7.464	Ordreindgang	6.064	7.920	7.541	5.892	8.844
Bruttoresultat	631	505	772	619	494	Ordrebeholdning, ultimo	7.007	8.591	7.468	6.458	7.545
Driftsresultat før særlige poster	176	73	352	207	105	Arbejds kapital **	-264	-158	-112	-462	35
Særlige poster*	-125	-	-	-408	130	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-73	-67	-50	387	149
Resultat af primær drift (EBIT)	51	73	352	-201	235	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	934	940	662	489	551
Resultat før skat	40	72	370	-186	209	Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.338	4.207	3.965	3.846	4.057
Resultat efter skat	-58	10	290	-252	107						
Pengestrømme						Nøgletal					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	168	200	-52	429	113	Bruttomargin i %	8,2	7,4	11,8	8,9	6,6
Køb af materielle aktiver	-86	-148	-137	-106	-131	Driftsmargin før særlige poster i %	2,3	1,1	5,4	3,0	1,4
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-12	-3	-3	67	107	EBIT-margin i %	0,7	1,1	5,4	-2,9	3,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-98	-151	-140	-39	-24	Resultatgrad (før skat-margin) i %	0,5	1,1	5,7	-2,7	2,8
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	70	49	-192	390	89	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	21,0	9,4	55,0	44,7	20,4
Balance						Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	16,4	7,3	43,0	34,9	15,3
Langfristede aktiver	1.153	1.147	1.099	1.028	1.065	Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-9,3	-1,3	21,3	-35,7	9,0
Kortfristede aktiver	2.522	2.521	2.497	2.618	2.949	Soliditetsgrad i %	23,4	25,7	26,7	20,9	29,4
Egenkapital	884	964	999	822	1.181						
Langfristede forpligtelser	256	232	323	429	511						
Kortfristede forpligtelser	2.535	2.472	2.274	2.396	2.322						
Balancesum	3.675	3.668	3.596	3.646	4.014						

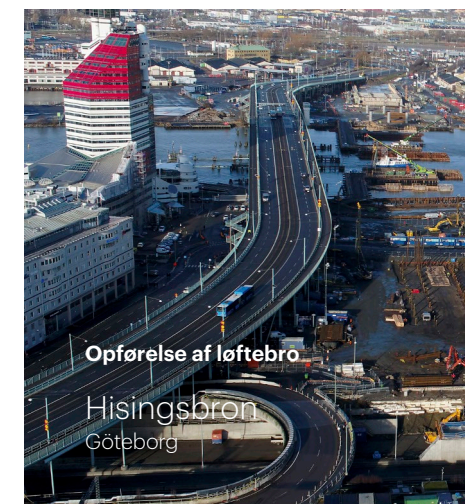
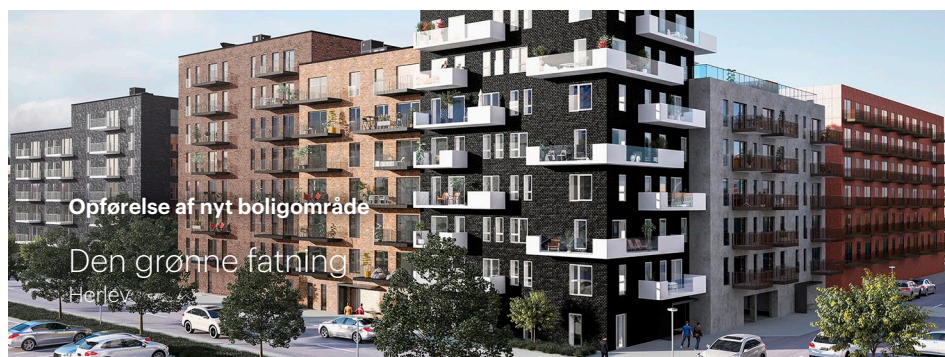
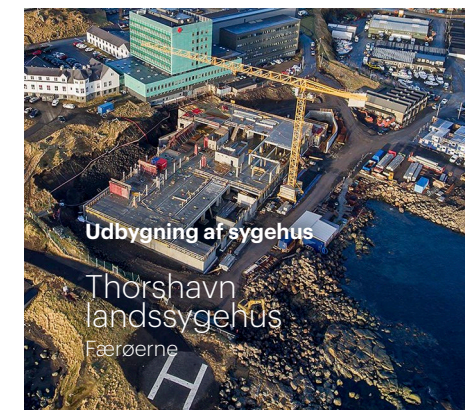
*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager samt tvistsagen Buxton.

** Arbejds kapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2017 under anvendt regnskabspraksis.

Projekter

Udvalgte større projekter i MTH GROUP 2017.



Regnskabsberetning

FJERDE KVARTAL 2017

Beløb i mio. kr.	4k 2017	4k 2016
Nettoomsætning	2.061	2.092
Bruttoresultat	185	225
Driftsresultat før særlige poster	70	96
Særlige poster	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	70	96
Pengestrøm fra driftsaktivitet	71	-22
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	1	-36
Bruttomargin, pct.	9,0	10,8
Driftsmargin før særlige poster, pct.	3,4	4,6
EBIT-margin, pct.	3,4	4,6

Koncernens omsætning udgjorde 2,1 mia. kr. i fjerde kvartal 2017 og var på niveau med samme periode sidste år.

Kvartalets driftsresultat før særlige poster blev 70 mio. kr. svarende til en driftsmargin før særlige poster på 3,4% mod henholdsvis 96 mio. kr. og 4,6% i fjerde kvartal 2016. Overdragelsen af Greenland Contractors-kontrakt havde et positivt afløb i forbindelse med den endelige overdragelse. Fjerde kvartal 2016 var væsentligt positivt påvirket af afleveringer af egenudviklede byggerier.

Ordreindgangen i fjerde kvartal 2017 var 2,1 mia. kr. mod 2,4 mia. kr. i samme periode sidste år, og udviklingen var blandt andet påvirket af udskudt kontrahering samt bortfald af forventede aftaler, som dermed ikke indgik ultimo året.

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev 71 mio. kr. i fjerde kvartal 2017 mod -22 mio. kr. i samme kvartal i 2016. Fjerde kvartal 2017 var drevet af høj aktivitet, periodens driftsresultat før særlige poster samt en forbedret arbejdskapital.

HOVEDPUNKTER REGSKAB 2017

ORDREINDGANG OG BEHOLDNING

Den samlede ordreindgang udgjorde 6,1 mia. kr. i 2017 mod 7,9 mia. kr. i 2016.

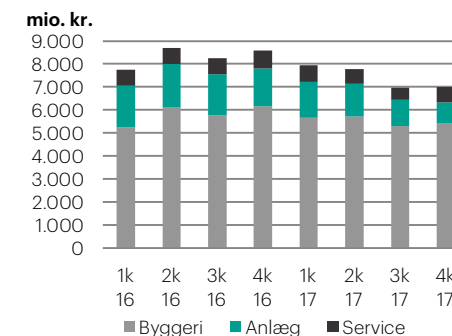
Ordrebeholdningen udgjorde 7,0 mia. kr. ved udgangen af 2017 mod 8,6 mia. kr. ved udgangen af 2016. Udviklingen kan primært henføres til den høje aktivitet i og lavere ordreindgang i 2017.

Vundne ej-kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,7 mia. kr. ved udgangen af 2017 mod 1,1 mia. kr. i 2016 (2016 tal er opgjort ekskl. den betingende Silicor-kontrakt i Island på 1,5 mia. kr., som er frafaldet). Den betingede aftale om bydelen Vinge i Frederikssund til MT Højgaard (0,6 mia. kr.) blev annulleret i december 2017 og er dermed udgået af opgørelsen. De vundne opgaver vedrører blandt andet renovering af Lundevænget i København til Ene-mærke & Petersen (0,4 mia. kr.) samt nybyggeri på DTU til MT Højgaard (0,2 mia. kr.).

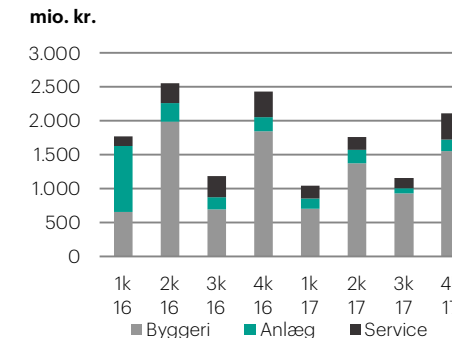
Koncernen arbejder endvidere på en række samarbejdsaftaler og projekter i afklaringsfasen, herunder et nyt IKEA-varehus i København, som skal føre til indgåelse af endelige ubetingede aftaler.

Beløb i mio. kr.	4k 2017	4k 2016	2017	2016
Ordrebeholdning primo	6.963	8.258	8.591	7.468
Ordreindgang i perioden	2.105	2.425	6.064	7.920
Produktion i perioden	2.061	2.092	7.648	6.797
Ordrebeholdning ultimo	7.007	8.591	7.007	8.591

ORDREBEHOLDNING



ORDREINDGANG



Byggeri

Den samlede ordreindgang i forretningsområdet faldt med 12% i 2017. Ordrebeholdningen faldt ligeledes med 12% primært som følge af den høje aktivitet og lavere end forventede ordreindgang.

Forretningsrådets ordrebeholdning er fortsat tilfredsstillende, og koncernen forventer markedsvækst inden for renoverings- og boligbyggeriopgaver i og omkring de større byer samt høj aktivitet inden for supersygehuse og datacentre i Danmark.

Anlæg

Som følge af den høje aktivitet og udviklingen i ordreindgangen faldt forretningsrådets ordrebeholdning med 44%. Der er imidlertid fortsat grundlag for god aktivitet i det kommende år, og koncernen oplever i øvrigt en positiv udvikling i efterspørgslen inden for infrastruktur, datacentre og supersygehuse. Markedet er dog samtidig præget af stor pris-konkurrence og færre større offentlige anlægsprojekter.

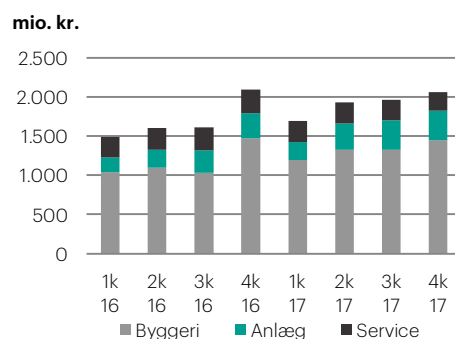
Services

I 2017 var ordreindgangen 17% lavere end sidste år, og ordrebeholdningen faldt med 14%. Udviklingen kan primært henføres til Greenland Contractors, hvis kontrakt med U.S. Air Force blev afsluttet ved udgangen af tredje kvartal 2017.

OMSÆTNING

Koncernens omsætning steg til 7,6 mia. kr. i 2017 mod 6,8 mia. kr. i 2016 svarende til en vækst på 13%.

OMSÆTNING



Byggeri

Omsætning i byggeriforetagelserne blev opgjort til 5,3 mia. kr. sammenlignet med 4,6 mia. kr. i 2016 svarende til en samlet stigning på 14%.

De væsentligste byggeriaktiviteter i året omfattede:

- MT Højgaards arbejde på Nyt Aalborg Universitetshospital, arbejde på et datacenter i Odense, opførelse af Kalvebod Fælled Skole, boligprojekt AARhus i Århus, renovering af 40 boligblokke i Møllevangen i Vejle samt indkvarteringsboliger på Thule-basen.

- Enemærke & Petersens renovering af Hjørtegården og boligbyggeriet Den Grønne Fatning i Herlev, Danmarks største boligrenovering af Stadionkvarteret i Glostrup samt nybyggeri i Carlsberg Byen.

- Scandi Bygs arbejde på en komplet renovering af boligafdelingen Ryhaven i Aarhus, det grønne bykvarter Kronen ovenpå et nyt shopping center i Vanløse samt Kilehusene i Roskilde.

- Lindpros arbejde på Axel Towers og Mærsk bygningen samt en lang række øvrige større og mindre teknikopgaver.

Anlæg

Forretningsrådets omsætning steg 29% sammenlignet med 2016, som var præget af forsinkede projektgangsættelser af væsentlige nye ordrer.

De væsentligste anlægsaktiviteter i året omfattede:

- MT Højgaards etablering af rådhus på Nyt Aalborg Universitetshospital, OPP-projektet Slagelse Sygehus, fornyelse og forbedring af 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby for Banedanmark samt opførelse af Hisingsbron i Göteborg i joint venture med Skanska.

Services

I 2017 var omsætningen i forretningsområdet 9% lavere end sidste år drevet af udløbet af Greenland Contractors-kontrakten og lidt lavere aktivitet i Lindpro modsvaret af god udnyttelse af Ajos' udlejningsaktiver.

RESULTAT

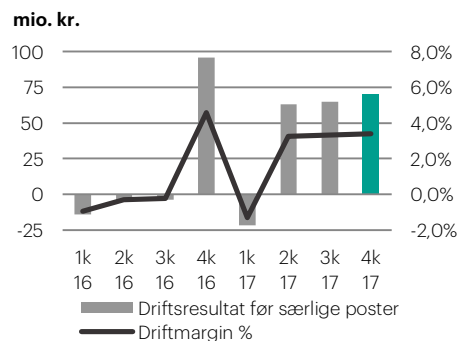
I 2017 steg driftsresultatet før særlige poster til 176 mio. kr. svarende til en driftsmargin før særlige poster på 2,3% sammenlignet med 73 mio. kr. og 1,1% sidste år.

Omsætningen steg i 2017 med 13% i forhold til 2016. Især første halvår 2017 var dog påvirket af opgaver med lav indtjeningsmargin efter reguleringer foretaget i 2016, og endvidere var årets resultat påvirket af nedskrivninger på enkelte igangværende projekter.

En højere tilbudsaktivitet medførte forøgede tilbudsomkostninger, og koncernen havde stigende udgifter til en ny it-plattform. Endvidere blev kapaciteten ikke fuldt udnyttet i året som følge af lavere ordreindgang, udskydelse af enkelte projekter og kontraheringer.

Overdragelsen af Greenland Contractors-kontrakten havde i året et positivt afløb i forbindelse med afslutning af aftalen, ligesom projektudviklingsaktiviteter fortsat bidrog positivt til indtjeningen og ordreindgangen.

DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER



Særlige poster udgjorde -125 mio. kr. som følge af afgørelsen i Robin Rigg-sagen samt en revurdering af garantihensættelserne på gamle afsluttede offshore-projekter, som løber til 2021 jf. note 8.

Finansielle poster udgjorde netto -12 mio. kr. for 2017 mod -1 mio. kr. i 2016. Udviklingen kan primært tilskrives urealiserede valutakurstab i 2017.

Skat af resultatet for året udgjorde 98 mio. kr. mod 62 mio. kr. i 2016 og indeholdt en nedskrivning af koncernens udskudte skatteaktiv på 79 mio. kr., som følge af revurderede forventninger til fremtiden jf. side 14 og side 44 (note 11).

Årets resultat blev herefter -58 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2016.

BALANCE

Ultimo 2017 udgjorde immaterielle aktiver 216 mio. kr. mod 187 mio. kr. ultimo 2016. Stigningen kan primært henføres til koncernens investering i ny it-plattform, som sammen med den tidligere foretagne VDC-investering skal styrke den fremtidige digitaliseringsdagsorden samt optimere koncernens processer.

Materielle anlægsaktiver ultimo 2017 udgjorde 630 mio. kr. mod 610 mio. kr. ultimo 2016. Stigningen kan primært henføres til Ajos' investering i udlejningsmateriel og pavilloner.

Varebeholdninger udgjorde 569 mio. kr. ved udgangen af 2017 mod 642 mio. kr. ultimo 2016. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi, som udgjorde 527 mio. kr. mod 578 mio. kr. ultimo sidste år. Endelig er varelageret i Greenland Contractors overdraget i forbindelse med kontraktudløbet på Thulebasen.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.403 mio. kr. ved udgangen af 2017 mod 1.393 mio. kr. ultimo 2016.

Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 245 mio. kr. ultimo 2017 mod en passivpost på 452 mio. kr. ultimo 2016. Udviklingerne kan henføres til ændret projektsammensætning og aktivitetsniveau.

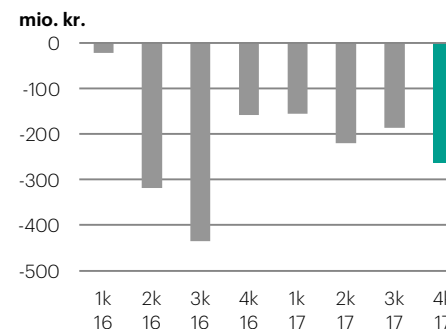
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 1.005 mio. kr. den 31. december 2017 mod 838 mio. kr. ultimo 2016, hvilket skal

ses i sammenhæng med det højere aktivitetsniveau i fjerde kvartal 2017.

Andre kortfristede forpligtelser udgjorde 905 mio. kr. den 31. december 2017 mod 835 mio. kr. ultimo 2016. Stigningen kan primært henføres til højere aktivitet.

Arbejdskapital opgjort eksklusive grunde til videresalg udgjorde -264 mio. kr. ultimo 2017 mod -158 mio. kr. i forhold til ultimo 2016.

ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



Samlede kortfristede og langfristede hensatte forpligtelser udgjorde 423 mio. kr. ultimo 2017 sammenholdt med 514 mio. kr. ultimo 2016. Faldet er drevet af aktivitetsniveauet samt afregning i forbindelse med Robin Rigg afgørelsen.

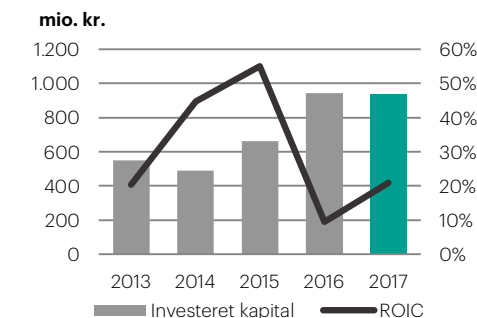
Appelsagen angående Robin Rigg blev afregnet ultimo 2017 og gav anledning til en revur-

dering af garantihensættelserne på gamle afsluttede offshore-projekter, som løber til 2021.

Koncernens regnskab påvirkes som en naturlig del af sin forretningskarakter af en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Der henvises i øvrigt til note 2 og 21 for yderligere oplysninger.

Den gennemsnitlige investerede kapital var 934 mio. kr. for 2017 sammenholdt med 940 mio. kr. for 2016.

INVESTERET KAPITAL OG AFKAST (ROIC)



Afkastet af den investerede kapital inklusive goodwill efter skat (ROIC) før særlige poster steg til 21,0% fra 9,4% i 2016. Ændringen var primært drevet af det forbedrede resultat før særlige poster.

Egenkapitalen ultimo 2017 udgjorde 884 mio. kr. mod 964 mio. kr. ved udgangen af 2016. Soliditetsgraden var 23,4% ultimo 2017 mod 25,7% ultimo 2016. Faldet kan tilskrives årets resultat.

Koncernen har en målsætning om, at soliditetsgraden skal udgøre mellem 30-35% under den nuværende regnskabspraksis.

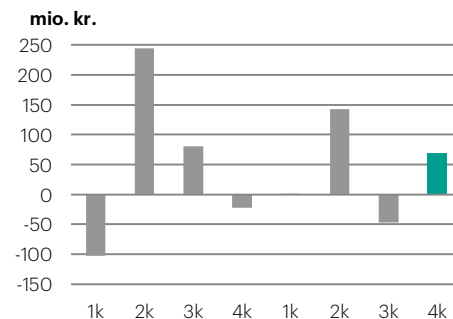
Koncernen har til hensigt at udbetale udbytte når en positiv udvikling i koncernens egenkapital og tilfredsstillende resultat opnås. Bestyrelsen foreslår ikke udlodning af udbytte for 2017.

PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 168 mio. kr. i 2017 mod 200 mio. kr. sidste år. Udviklingen var primært drevet af den højere aktivitet og det forbedrede driftsresultat før særlige poster samt forbedret arbejdskapital, men negativt påvirket af afregning efter Robin Rigg afgørelsen.

Pengestrømme fra investeringer, primært i materielle anlægsaktiver, udgjorde -98 mio. kr. i 2017 mod -151 mio. kr. i 2016. Årets investeringer vedrører primært udlejningsudstyr i Ajos samt koncernens nye it-plattform.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



De samlede pengestrømme udgjorde 34 mio. kr. sammenholdt med -1 mio. kr. sidste år.

Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 584 mio. kr. ultimo 2017 mod 544 mio. kr. ved årets begyndelse. Koncernens kapitalberedskab anses for tilfredsstillende sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

MT Højgaard A/S, der er moderselskab i MTH GROUP, har den 30. januar 2018 afskedit 100 funktionærer og nedlagt 60 stillinger i den danske forretning for, at tilpasse kapaciteten til den nuværende ordrebeholdning og de forventede opgaver i 2018, og som følge af tre konkrete ordredufald ultimo 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

Af ordrebeholdningen på 7,0 mia.kr. ved udgangen af 2017 forventes ca. 5,0 mia.kr. udført i 2018 med tillæg af arbejde på de ikke kontraherede opgaver omtalt under ordreindgang i regnskabsberetningen.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og kommende ordreindgang forventer koncernen en omsætning på omkring 6,8 mia. kr. i 2018 inklusive effekt af ny IFRS 15.

Koncernen investerer i disse år i ny it-plattform, som sammen med den foretagne VDC investering skal styrke den fremtidige digitaliseringsdagsorden samt optimere koncernens processer. Kapacitetstilpasningen, som blev gennemført primo 2018, forventes at forbedre indtjeningen henover andet halvår 2018, men først få fuld effekt i 2019.

På den baggrund forventes et resultat af primær drift (EBIT) i niveauet 140-180 mio. kr., væsentligt som følge af forventet forbedret kapacitetsudnyttelse i andet halvår 2018 samt en række enheder med solid ordrebeholdning.

Forventningen til resultat af primær drift (EBIT) kan endvidere blive negativt påvirket af koncernens warrantsprogram.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter forventes at være positive, og koncernen har fortsat fokus på positive pengestrømme på alle projekter.

Koncernen arbejder målrettet på at styrke lønsomheden i de kommende år og fastholder ambitionen om en stabil og gradvis vækst i omsætningen og indtjeningen.

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder ovenstående økonomiske forventninger til 2018, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.

Markeder

MTH GROUP er stærkt repræsenteret på en række spændende markeder med vækst og potentiale.

Den altovervejende del af koncernens aktiviteter udføres i Danmark for danske såvel som internationale virksomheder, organisationer og offentlige kunder i form af både hoved- og totalentrepriser samt Offentlig-Private Partnerskaber (OPP) og Offentlig-Private Samarbejder (OPS).

Den positive udvikling i dansk økonomi skaber grundlag for fortsat vækst på bygge- og anlægsmarkedet i de kommende år. Gennem de tre forretningsområder Byggeri, Anlæg og Service adresserer MTH GROUP lidt over halvdelen af markedet, som i 2017 vurderes at have udgjort omkring 197 mia. kr. (2016: omkring 175 mia. kr.). Udsigterne er positive på mellemlangt sigt, og MTH GROUP forventer, at markedet i 2025 vil udgøre i omegnen af 250 mia. kr.

Tiltagende efterspørgsel i flere markeder og høj aktivitet i MTH GROUPs fragmenterede branche har samtidig øget interessen for store danske bygge- og anlægsprojekter blandt danske og internationale aktører. Udviklingen har medført skærpet konkurrence og understreget nødvendigheden af at sikre den rette bonitet i og sammensætning af koncernens ordrebeholdning med henblik på at opnå en

tilfredsstillende lønsomhed og øget produktivitet.

MTH GROUP er stærkt repræsenteret i de otte markeder i bygge- og anlægsbranchen, som koncernen fokuserer på – og som alle ventes at udvikle sig stabilt eller positivt i de kommende år.

BYGGERI

Koncernens byggeaktiviteter i MT Højgaard og dattervirksomhederne Enemærke & Petersen, Lindpro og Scandi Byg repræsenterer hovedparten af MTH GROUPs samlede omsætning og medarbejderantal. Forretningsområdet omfatter renovering af bolig- og kontorbygninger samt nybygning af boliger, hospitaler, erhvervsdomiciler og datacentre.

MTH GROUP forventer fortsat markedsvækst inden for renovering og boligbyggeri i og omkring de større byer og ved etablering af nye datacentre samt fortsat høj aktivitet inden for supersygehuse. Derudover er markedsudsigterne fortsat positive inden for modulbyggeri, som udføres af Scandi Byg og særligt anvendes i den almennyttige sektor, men i tiltagende grad også vinder indpas på det private boligmarked. Endelig medfører det høje aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen ligeledes positive udsigter på markedet for elinstallationer, som adresseres af Lindpro.

Forventet udvikling i MTH GROUPS primære markeder

	Relevant marked	Mia. kr.	Forventet udvikling 2018-20
	Renovering	~35	
	Offentlige arbejder	~20	
	Boligbyggeri	~17	
	Elinstallationer	~15	
	Erhvervsdomiciler	~9	
	Hospitaler	~8	
	Datacentre	~3	
	OPP/OPS	~3	

Kilde: MT Højgaard ud fra Dansk Byggeris konjunkturanalyse m.fl.

Projektudvikling, OPP og OPS

Det danske marked for Offentlig-Private Partnerskaber (OPP) og Offentlig-Private Samarbejder (OPS) udvikler sig fortsat positivt, og MT Højgaard har over en årrække opbygget omfattende erfaringer som den virksomhed i Danmark, der har opført flest byggerier i dette regi. Siden 2005 har MTH GROUP indgået i seks OPP-projekter og to OPS-projekter, som er kendetegnet ved langsigtet planlægning og en højere grad af fokus på totaløkonomien i byggeriet samt den efterfølgende drift og vedligeholdelse.

Derudover udvikler koncernen i stigende grad ejendomsprojekter inden for bolig, erhverv og detailhandel – både selvstændigt og i samarbejde med grundejere, bygherrer og investorer. Denne form for projektudvikling spænder fra mindre enkeltstående projekter til decideret byudvikling, hvor boliger, erhverv og detailhandel integreres.

ANLÆG

MTH GROUPs anlægsaktivitet varetages primært af MT Højgaard, som opfører rårhuse, infrastruktur, bro- og tunnelbyggeri, havne og vandbygning. MT Højgaards aktiviteter foregår altovervejende på det danske marked, men opgaver løses også i de nordatlantiske lande og Maldiverne, hvor MT Højgaard har faste kontorer. Derudover udfører koncernen anlægsopgaver i den delejede virksomhed Seth, som er specialiseret inden for vand- og industribygning på det portugisiske marked samt et elektrificeringsprojekt i Afrika.

Der var fortsat høj aktivitet på det danske anlægsmarked i 2017, og aktivitetsniveauet ventes fastholdt i de kommende år. Efterspørgslen inden for infrastruktur og rårhusentrepriser til blandt andet datacentre og super-sygehuse er tiltagende, mens markedet fortsat er præget af færre større offentlige anlægsprojekter og forsinkelse af vedtagne offentlige infrastrukturprojekter. Konkurrencesituationen på det danske anlægsmarked er skærpet i de senere år, da både danske og internationale aktører byder på særligt de større og mere komplekse anlægsopgaver.

SERVICE

Koncernen tilbyder services gennem udlejningsvirksomheden Ajos og serviceafdelinger i henholdsvis Lindpro samt Enemærke & Petersen. Ydelserne spænder bredt fra udlejningsmateriel og pavilloner over levering af tekniske anlæg og rådgivning om sikkerhed til bygningsdrift og -vedligehold.

Det høje aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen og et øget fokus på projekternes totaløkonomi medfører en stigende efterspørgsel efter serviceydelser og en professionalisering, som samtidig driver en fremgang i antallet af udbud af større opgaver. Udviklingen skærper konkurrencen fra professionelle aktører i servicemarkedet.

ØVRIGE MARKEDER

MTH GROUPs internationale aktiviteter omfatter primært anlægsopgaver og opførelse af resorts og hoteller.

Udviklingen på de nordatlantiske markeder – som omfatter Færøerne, Grønland og Island – har været god i de senere år, og markedsudsigterne er fortsat positive med særlig vægt på forskellige typer af private og offentlige byggerier og anlæg. MTH GROUPs aktiviteter i Grønland er reduceret i omfang som følge af udløbet af Greenland Contractors' kontrakt på Thule Airbase i tredje kvartal 2017.

UDVIKLING I VÆSENTLIGSTE ENHEDER

Beløb i mio. kr.	MT Enemærke		Scandi Byg	Greenland		MTH GROUP *	
	Højgaard & Petersen	Lindpro		Ajos	Contractors		
2017							
Omsætning	4.451	1.693	938	471	245	285	7.648
Driftsresultat før særlige poster **	-8	65	15	4	23	77	176
2016							
Omsætning	3.461	1.628	995	418	228	385	6.797
Driftsresultat før særlige poster **	-76	83	36	-55	17	68	73

* I MTH GROUP indgår eliminerings m.v.

** Driftsresultatet afviger fra det eksterne regnskab grundet Årsregnskabsloven samt enkelte koncernfordelinger

Koncernens strategiske ramme

Det strategiske arbejde fortsatte i 2017 med målet om at udvikle MTH GROUP gennem produktivitsfremmende initiativer.

MTH GROUPs strategiske fokus ligger indenfor de tre hovedområder i strategirammen:

- Projekter fra samfund til drift
- Best in Class VDC
- Udnyttelse af koncernsynergier

Fremgang inden for disse fokusområder er afgørende for at drage fordel af de tendenser, der vil drive værdiskabelsen i byggeindustrien i den kommende tid. Blandt offentlige og private beslutningstagere er opmærksomheden om store projekters samlede bæredygtighed og totaløkonomi tiltagende. Det kommer til udtryk ved trinvis ændringer af udbudsformer og evalueringsmodeller, som på sigt forventes at bidrage til øget transparens og forbedret samarbejde mellem aktørerne i byggeri- og anlægsprojekter. Det er nødvendigt at fastholde og accelerere denne udvikling for at sikre øget produktivitet i industrien, og MTH GROUP er godt positioneret til at bidrage i processen.

PROJEKTER FRA SAMFUND TIL DRIFT – SAMARBEJDE OG TIDLIG INVOLVERING

I de senere år har kunderne gradvis taget nye samarbejdsformer til sig og indledt dialogen med MTH GROUP og andre involverede parter tidligere i projektforløbet. De seneste års efterspørgsel efter tidlig involvering udmønter sig nu flere steder i konkrete samarbejdsaftaler med større kunder forud for underskrift på endelige kontrakter. Denne samarbejdsmodel giver MTH GROUP, kunderne og øvrige samarbejdspartnere mulighed for at reducere risici i de pågældende projekter og sikre det bedst mulige beslutningsgrundlag, inden projektet påbegyndes. Samtidig anlægger kunderne i stigende omfang et totaløkonomisk og langsiget perspektiv på større projekter, hvor anlæg, drift, bygningens indtjening og vedligehold over tid indgår i overvejelserne, når beslutninger træffes i de tidlige udviklings- og planlægningsfaser. Bevægelsen mod langvarige samarbejdsrelationer på tværs af planlægning, projektførelse og drift giver MTH GROUP gode muligheder for at udnytte koncernens samlede kompetencer og ydelsespalet i kontakten med de større kunder, som efterspørger helhedsorienterede løsninger.

Vision

Den mest produktivitsfremmende koncern i bygge- og anlægsbranchen

Krav

- 5% EBIT som minimum i alle forretningsområder og dattervirksomheder
- Positivt cash flow

Mål

- Kundetilfredshed indeks 76
- 60% omsætning fra nøglekunder
- Medarbejdertilfredshed indeks 76
- Ingen fejl og mangler
- Maks. 14 ulykker pr. 1 mio. arbejdstimer
- Løbende produktivitsforbedring

Projekter fra samfund til drift

Best in class VDC

Udnytte koncernsynergier

Styr på driften

Medarbejdere, ledelse, kultur og værdier

Projekt- og prisoptimering

Marked og kunder

Koncernstrategi

BEST IN CLASS VDC – TVÆRGÅENDE SAMARBEJDE MED DIGITALISERING

Der er over tid sket en udvikling i kundernes teknologiske parathed, og forventningerne er stigende til digitaliseringens rolle i større bygge- og anlægsprojekter. Stadig flere kunder betragter digitale løsninger som en forudsætning for at sikre gode projektforløb, og MTH GROUPs investeringer i digitale proces- og samarbejdsværktøjer gør det muligt for koncernen tidligt i processen at tilbyde detaljeret simulering af udviklings- og planlægningsfasen

samt selve byggeriet. Det skaber værdi for alle involverede parter i de enkelte projekter, da bygherre, arkitekt, ingeniør, øvrige leverandører og MTH GROUP alle kan bidrage til at opnå den fælles målsætning om at reducere risici og rette fejl, inden byggeriet påbegyndes.

Koncernen havde gennem 2017 fokus på at få VDC ført videre ind i projekterne og skabe større bredde i udnyttelsen af koncernens VDC-kompetencer i selve byggeprocessen. I dag er de teknologiske hjælpemidler i langt



højere grad end tidligere blevet en integreret del af værktøjskassen på byggepladserne, hvor de støtter den daglige effektivitet, fx ved at alle parter arbejder på iPads efter samme tegninger og tidsplaner.

UDNYTTELSE AF KONCERNSYNERGIER

I mange bygge- og anlægsprojekter er mere end én virksomhed eller ét forretningsområde i koncernen repræsenteret for at imødekomme kundens behov samt sikre effektivitet og det bedst mulige samarbejde mellem de involverede parter. I takt med den tiltagende efterspørgsel efter længerevarende samarbejdsaftaler og koncernens involvering fra udvikling, planlægning og udførelse af projekter til den efterfølgende drift vil anvendelse af koncernens teknologiske kompetencer og -værktøjer samt samarbejdet på tværs af forretningsom-

råder bidrage til at øge MTH GROUPs konkurrenceevne.

MTH GROUP investerer i den forbindelse i disse år i en fælles ny it-plattform, som ruste koncernen yderligere til fremtiden ved at skabe endnu større sammenhæng i projekterne fra tilbud til aflevering i én samlet proces.

I det daglige bidrager MTH GROUPs koncernfunktioner til at sikre effektiv drift, og koncernens virksomheder kan trække på de tilgængelige strategiske og faglige specialkompetencer. Derudover sikrer tværgående tiltag inden for eksempelvis indkøb, arbejdsmiljø, it og uddannelse den bedst mulige anvendelse af de samlede ressourcer.

KUNDETILFREDSHED

I 2017 steg kundetilfredsheden til indeks 73 fra 70 i 2016. Stigningen fandt primært sted på koncernens bygge- og anlægsprojekter, hvor der har været stort fokus på opfølgning af indsatsområder fra midtvejsmålinger til slutmålinger for at sikre bedre kundetilfredshed.

Koncernmålet om en kundetilfredshed på indeks 76 fastholdes.

NØGLEKUNDER

Koncernen har en målsætning om, at minimum 60% af omsætningen skal komme fra nøglekunder. I 2017 var dette nøgletal 46% af den samlede omsætning og dermed på niveau med 2016 (48%).

MEDARBEJDETLIFREDSHED

MTH GROUP gennemførte i efteråret 2017 en medarbejdetilfredshedsundersøgelse for alle virksomheder i koncernen. Siden 2015, hvor koncernen sidst gennemførte målingen, er arbejdsglæden samlet set steget fra indeks 73 til indeks 77, hvilket bringer MTH GROUP op blandt de virksomheder i landet med den absolut højeste medarbejdetilfredshed. Med den seneste måling er koncernens målsætning om en medarbejdetilfredshed på indeks 76 for første gang nået. Dette er en bemærkelsesværdig styrke og giver grund til optimisme i forhold til de kommende års fokus på at sikre lønsomhedsfremgang.

MTH GROUP ønsker at fastholde den høje medarbejdetilfredshed og har således øget koncernmålet for medarbejdetilfredsheden til indeks 77 for 2018 og frem.

ULYKKEFREKVENNS

Koncernens samlede ulykkesfrekvens faldt til 10,3 ulykker pr. million arbejdstimer i 2017 fra 14,4 i 2016 og er dermed under koncernens målsætning om en ulykkesfrekvens på 14.

Indsatsen for at reducere det samlede antal arbejdsulykker har omfattet instruktion og fokus på arbejdsstedets indretning, personlig planlægning, tilsyn og arbejdsmiljøuger med særlig fokus på sikkerhed. Som noget nyt indførte koncernen i 2017 et obligatorisk sikkerhedskursus i modervirksomheden MT Højgaard som middel til at højne sikkerheden.

Koncernen ønsker at fastholde og forbedre ulykkesfrekvensen og har således øget koncernmålet for 2018 og frem til en samlet frekvens på maks. 10 ulykker pr. million arbejdstimer. Ingen ulykker må medføre død eller have alvorlig karakter.

Målet skal nås gennem systematisk dataanalyse og opfølgning på ulykker, tæt på-hændelser og observationer på byggepladserne samt fortsat øget ledelsesfokus.

FINANSIELLE MÅL

Koncernen arbejder målrettet på at styrke lønsomheden i de kommende år og fastholder ambitionen om en stabil og gradvis vækst i omsætningen og indtjeningen.

Udviklingen påvirkes blandt andet af den øgede konkurrence som følge af højvækst i byggeindustrien samt et ændret konkurrencebillede med flere udenlandske aktørers indtog på det danske marked.

Koncernens udvikling er endvidere påvirket af den hastighed, som byggeindustrien modnes i for så vidt angår viljen til at investere i nye samarbejdsformer, tidlig involvering og fokus på projekternes totaløkonomi.

Endeligt påvirkes den finansielle udvikling af betydelige investeringer i ny it-plattform til at understøtte koncernens samlede processer fremadrettet.

Koncernen nåede også i 2017 det langsigtede mål om positive pengestrømme fra driften (CFFO) primært som følge af den forbedrede

arbejdskapital og det positive driftsresultat før særlige poster.

Soliditetsgraden levede ikke op til det langsigtede mål, primært på grund af særlige poster, som påvirkede årets resultat og dermed egenkapitalen.

Koncernen nåede i 2017 som forventet ikke sin målsætning om driftsmargin før særlige poster på 5% samt soliditetsgrad på 30-35%. Der må de kommende år forventes en langsommere men stabil rejse mod stigende indtjening og soliditetsgrad.

SUPPLERENDE MÅL

	MÅL	2016	2017
Kundetilfredshed	>76	70	73
Omsætning fra nøglekunder	>60%	48	46
Medarbejdetilfredshed	>76	Ikke målt	77
Ulykkesfrekvens**	<14	14,4	10,3

* Pr. million arbejdstimer

FINANSIELLE MÅL

	MÅL	2016	2017
Driftsmargin før særlige poster	≥5%	1,1	2,3
Pengestrømme fra driften (CFFO)	Positive	200 mio. kr.	168 mio. kr.
Soliditetsgrad	30-35%	25,7	23,4

Risikostyring

MTH GROUP arbejder aktivt med risikostyring og værdiskabelse for at sikre koncernens fortsatte udvikling.

Koncernen følger en model for virksomhedsledelse på to niveauer: 1) virksomhedsspecifikke risici, der behandles på direktions- og bestyrelsesniveau samt 2) projektspecifikke risici, der behandles på projektniveau. Formålet er at sikre den overordnede governance og reducere risici. Følgende tre områder vurderes at have den største og væsentligste indflydelse på MTH GROUPs evne til at leve op til de udmeldte forventninger og skabe den forventede værdi:

- Projektgennemførelse
- Balanceret ordreindgang
- Kompetencer og kvalificeret arbejdskraft

PROJEKTGENNEMFØRELSE

I bygge- og anlægsindustrien udgør projekterne det væsentligste risikoområde, hvorfor styringen af projektrisici er det vigtigste fokusområde i såvel de enkelte forretningsenheder som i koncernen som helhed.

Evnen til at vælge de projekter, der passer til koncernens kompetencer, værdier, kapacitet, erfaring m.m. er afgørende for koncernens resultater.

Projektledeelse og projektstyring

Modervirksomheden MT Højgaard har ultimo 2017 etableret en såkaldt *stage gate* model, der skal optimere og forbedre overgangene i projektet fra 1) opgaver/tilbud til 2) kontrakt til 3) udførelse. Modellen er etableret for at sikre en mere effektiv overdragelse og vidensdeling.

Anvendelse af VDC og BIM sikrer et langt bedre grundlag for at vurdere et projekts risikoprofil inden opstart, ved ændringer i projektet og under udførelsen. Hermed reduceres risikoen for tab af kvalitet, tid og penge. Der arbejdes løbende på at øge anvendelsen af disse værktøjer i såvel tilbuds- som udførelsesfasen.

Trods omhyggelig planlægning og vurdering vil der altid være risici forbundet med gennemførelse af projekter, og ledelsen erkender, at risici er en integreret del af forretningsmodellen. Udfordringerne består i at reducere disse mest muligt og undgå uacceptable risici.

Kontraktindgåelse

Koncernen har klare retningslinjer for risikoprofilen på de projekter, der bydes på. Retningslinjerne dækker blandt andet geografi, markeder, kunder, projekttyper, juridiske forpligtelser og sikkerhed. Projekter skal fravælges, hvis de indebærer risici, der vurderes at være for vanskelige at afdække. Det er i udgangspunktet et krav, at egenudviklede projekter er afsat, helt eller delvist, til kunder/lejere inden opstart, og generelt søges risici minimeret ved brug af

standardiserede komponenter, industrialisering og store indkøbsvolumener.

De enkelte forretningsenheder har ansvaret for risikovurderingerne og fastsætter hensættelser og priser på projekterne i de enkelte tilbud. Som anført ovenfor skaber VDC og BIM det bedst mulige grundlag for at vurdere projektets risikoprofil allerede i tilbudsfasen.

Koncernens tilbuds- og kontraktudval skal vurdere alle tilbud med en kontraktsum på 50 mio. kr. eller derover. Rådet gennemgår og analyserer projektet og kan godkende eller afvise, at der arbejdes videre med et tilbud og i givet fald under hvilke betingelser. Den endelige beslutning om afgivelse af tilbud tages af direktionen og i særlige tilfælde bestyrelsen.

Nye samarbejdsaftaler med bygherre betyder, at et stort antal medarbejdere i en længere periode inden byggestart er beskæftiget med bygherrerådgivning. Dette har i 2017 betydet, at tidspunktet for ordreindgang i visse tilfælde er blevet udskudt, men skal i sidste ende sikre at samarbejdet med bygherre styrkes og risici reduceres.

BALANCERET ORDREINDGANG

Koncernens forretningsenheder afgiver en lang række tilbud hvert år og har ansvar for de relaterede risici. Forretningsenhederne benytter strukturerede processer, der som udgangspunkt er ensartede, men som samtidig kan tage hensyn til, hvordan omverdenen udvikler sig, karakteren af tilbuddene og stør-

relsen af disse. Koncernen har derfor fokus på og anvender ressourcer til at være i dialog med samarbejdspartnere, strategiske kunder, nøglekunder og øvrige interessenter for dermed at sikre ordreindgangen.

Størstedelen af koncernens omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser samt løn. For at reducere udførelsesrisici og sikre den forventede rentabilitet arbejder koncernen tæt sammen med underleverandørerne og indgår strategiske samarbejdsaftaler. Herudover tilstræber koncernen at kontrahere de største dele af omkostningerne i projektet, samtidig med at der indgås aftale med bygherren.

Koncernen er særligt eksponeret mod udviklingen i dansk økonomi, da 80-90% af omsætningen skabes i Danmark. Ledelsen vurderer dog, at koncernen har en god balance mellem private og offentlige kunder, som på tilfredsstillende vis supplerer hinanden igennem økonomiske konjunkturer.

KOMPETENCER OG KVALIFICERET ARBEJDSKRAFT

Efterspørgslen efter arbejdskraft til bygge- og anlægsopgaver er stor som følge af et stigende marked. Dette kan medføre mangel på kvalificeret arbejdskraft og gøre det vanskeligt at tiltrække og fastholde de nødvendige kompetencer. Koncernen arbejder derfor målrettet på at sikre konkurrencedygtige ansættelsesforhold samt et sikkert arbejdsmiljø.

Der investeres i efteruddannelse, der er etableret et ambitiøst graduate-program, koncerntalenter inddrages yderligere i strategiske initiativer, og et nyt rekrutteringssystem understøtter moderne kommunikationsformer som video og forbindelse til sociale medier.

Byggeindustrien som helhed er fortsat kendetegnet ved en lav grad af automatisering og en stor afhængighed af de enkelte medarbejderes kompetencer. Koncernen arbejder løbende med at øge graden af standardisering, industrialisering og præfabrikering for at minimere risici, øge kvaliteten og produktiviteten.

ØVRIGE RISIKOFAKTORER

Øvrige driftsmæssige risikofaktorer overvåges og styres af ledelserne i forretningsenhederne.

It sikkerhed

It-plattformen for aktiviteterne i de forretningsdrivende enheder og i koncernen som helhed er vigtig for produktiviteten og datasikkerheden, og eventuelle nedbrud eller andre systemmæssige svagheder kan være til væsentlig skade for koncernen.

Cyberkriminalitet er ligeledes et fokusområde, da udefrakommendes adgang eller tyveri af data kan påvirke kerneforretning, drift og

omdømme. Koncernen vurderes derfor løbende, hvorvidt koncernen har et tilfredsstillende sikkerhedssystem.

Reguleringsmæssige risikofaktorer

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

og koncernens Whistleblower-ordning.

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

Finansielle risikofaktorer

Koncernens finansielle risikofaktorer, som omfatter risici relateret til likviditet, kreditgivning, finansiering, rentesatser og valutakurser, er beskrevet i note 25 til årsregnskabet.

PROJEKTSELEKTERING OG RISIKOSTYRING



Virksomhedsledelse og samfundsansvar

VIRKSOMHEDSLEDELSE

MT Højgaard A/S er ejet af de to selskaber Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der er børsnoteret på Nasdaq Copenhagen.

MTH GROUP agerer derfor som en børsnoteret koncern, hvilket blandt andet afspejles i overholdelse af relevant lovgivning, regulering og standarder, herunder EU's markedsmisbrugsforordning (MAR), kapitalmarkedsloven, Nasdaq Copenhagens udstederregler og IFRS mm., ligesom koncernen tager stilling til Anbefalingerne for god Selskabsledelse.

Ledelsesstruktur

Aktionærerne udgøres af de to ejerselskaber, som kan udøve deres ret på generalforsamlingen, der er selskabets øverste organ og udpeger bestyrelsen i MT Højgaard A/S.

Bestyrelsen varetager selskabets overordnede ledelse, træffer beslutninger af strategisk karakter og ansætter samt fører tilsyn med direktionen. Bestyrelsens arbejde er reguleret af en forretningsorden, som er udarbejdet i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser og revideres en gang om året.

Bestyrelsen har etableret et revisionsudvalg, som har til formål at bistå bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsaflæggelsesprocessen og at vurdere de interne kontrolsystemers tilstrækkelighed og effektivitet. Udvalget bistår derudover med overholdelse af gældende lovgivning, relevans og aktualitet i anvendt

regnskabspraksis samt behandling af væsentlige og usædvanlige poster, ligesom udvalget vurderer og indstiller den generalforsamlingsvalgte revision.

Derudover har bestyrelsen nedsat et vederlagsudvalg, der udgøres af formandsskabet og fastlægger vederlagspolitikken for bestyrelsen og direktionen, som årligt godkendes af generalforsamlingen.

Direktionen har ansvaret for selskabets daglige ledelse og eksekveringen af koncernens strategi og beslutninger, som er godkendt af bestyrelsen.

SAMFUNDSANSVAR

MTH GROUP indtager en central position i byggeri- og anlægsbranchen og tager ansvar for samt bidrager til at fremme en bæredygtig udvikling i branchen og det omkringliggende samfund. MTH GROUP er medlem af FN's Global Compact og har tilsluttet sig Foreningen for Byggeriets Samfundsansvars charter for samfundsansvar i ejendoms-, bygge- og anlægsbranchen i Danmark.

Bæredygtighed og samfundsansvar er både en forretningsprioritet og en udfordring, som MTH GROUP således har valgt en aktiv tilgang til. Koncernen fokuserer særligt på de fem strategiske indsatsområder, hvor der kan gøres en forskel og skabes værdi – forretningsadfærd, menneskerettigheder, arbejdspladsen og arbejdsmarkedsforhold, miljø samt guidance og rapportering.

Forretningsadfærd

MTH GROUP forpligter sig til at optræde professionelt, fair og med integritet i alle forretningsaktiviteter og relationer og indskærper vigtigheden af ærlig og etisk opførsel med henblik på at undgå svindel, korrupsion, sort arbejde, karteldannelse og anden opførsel, som kan skade MTH GROUP, koncernens kunder og samfundet.

Menneskerettigheder

MTH GROUP tager aktivt ansvar for at beskytte det enkelte menneskes rettigheder og stiller ligeledes krav til samarbejdspartnere og leverandører om, at de tager det samme ansvar.

Arbejdspladsen og arbejdsmarkedsforhold

MTH GROUP betragter sikkerhed og et sundt arbejdsmiljø som centrale elementer i at være en førende koncern inden for bygge- og anlægsbranchen. Koncernens indflydelse rækker ud over egne bygge- og anlægsprojekter, og det tilstræbes at gå forrest som et godt eksempel til inspiration og gavn for andre i branchen.

Miljø

MTH GROUP arbejder løbende med at mindske belastningen af miljø og klima i de mange bygge- og anlægsprojekter, koncernen er involveret i. Indsatsen omfatter optimering af selve byggeriet, valg af materialer, håndtering af affald og den efterfølgende drift.

Rapportering af indsats

MTH GROUP rapporterer løbende om koncernens indsats efter den anerkendte internationale standard Global Reporting Initiative (GRI), så koncernens indsats og resultater kan vurderes og sammenlignes med andre virksomheders.

MTH GROUPs lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2017, jf. § 107 b i årsregnskabsloven, kan findes på mthgroup.dk/Ansvarlighed/Selskabsledelse.

Koncernens arbejde med samfundsansvar og resultaterne heraf er beskrevet i MTH GROUPs CSR-rapport, der i overensstemmelse med årsregnskabslovens §§ 99 a-b kan findes på mthgroup.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2017 for MT Højgaard A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 22. februar 2018

DIREKTION

Torben Biilmann
Adm. koncerndirektør

Egil Mølsted Madsen
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Anders Heine Jensen
Næstformand

Carsten Bjerg

Ole Røsdahl

Pernille Fabricius

Christine Thorsen

Irene Chabior

Vinnie Sunke Heimann

Hans-Henrik Hannibal Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL KAPITALEJERNE I MT HØJGAARD A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herafter benævnt "regnskaberne").

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale stan-

darder 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 regnskabsbrugeren træffer på grundlag af regnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 udødelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektivite-

ten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for

at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

København, den 22. februar 2018

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

Torben Bender
statsaut. Revisor
MNE-nr.: mne 21332

Mona Blønd
statsaut. Revisor
MNE-nr.: mne 11697

Direktion



Torben Biilmann (1956, M)
Adm. koncerndirektør

Bygningsingeniør

Andre ledelsesposter:

- DI's hovedbestyrelse (B)



Egil Mølsted Madsen (1965, M)
Koncernøkonomidirektør

Cand.merc.aud. og statsautoriseret revisor

Bestyrelse



Søren Bjerre-Nielsen (1952, M)
Formand

Cand.merc. og statsautoriseret revisor

I bestyrelsen siden 2013

Andre ledelsesposter:

- Højgaard Holding A/S (BF), Danmark
- Formand for bestyrelse og repræsentantskab Danmarks Nationalbank (BF), Danmark
- VKR-Holding A/S (BF), Danmark
- Velux A/S (BF), Danmark
- Scandinavian Tobacco Group (B), Danmark

Beholdning af aktier i Højgaard Holding A/S udgør ved årets udgang 1.500 stk. (2016: 1.500 stk.)



Anders Heine Jensen (1964, M)
Næstformand

Cand.polyt. (M), HD (U)

I bestyrelsen siden 2017

Andre ledelsesposter:

- BWSC A/S (CEO), Danmark
- Monberg & Thorsen A/S (BF), Danmark
- Haldor Topsøe A/S (B), Danmark
- DI Energi (B), Danmark
- DI Int. Markedsudvalg (B), Danmark

Bestyrelse



Carsten Bjerg (1959, M)

Ingeniør

I bestyrelsen siden 2014

Andre ledelsesposter:

- Højgaard Holding A/S (BNF), Danmark
- PCH Engineering A/S (BF), Danmark
- Guldager A/S (BF), Danmark
- Ellepot A/S (BF), Danmark
- Bogballe A/S (BF), Danmark
- Rockwool International A/S (BNF), Danmark
- Vestas Wind Systems A/S (B), Danmark
- Agrometer A/S (B), Danmark



Ole Røsdahl (1964, M)

Ingeniør

I bestyrelsen siden 2015

Andre ledelsesposter:

- Malmberg Water AB (B), Sverige
- Malmberg Borrning AB (B), Sverige
- Ferskvandscentret (B), Danmark
- Guldager A/S (B), Danmark



Pernille Fabricius (1966, K)

Group CFOO, JG International Ltd., England
Cand.merc.aud., Msc i Finansiering, LLM i EU
ret og MBA

Formand i revisionskomiteen

I bestyrelsen siden 2014

Andre ledelsesposter:

- Højgaard Holding A/S (B), Danmark
- Gabriel (B), Danmark
- Royal Greenland A/S (B), Grønland
- Industrirådgiver Silverfleet Capital, England
- Netcompany (B), Danmark



Christine Thorsen (1958, K)

Ledelseskonsulent, MBA Dynamic Approach
ApS
MMT og CCC

I bestyrelsen siden 2016

Andre ledelsesposter:

- Monberg & Thorsen A/S (B), Danmark
- Ejnar og Meta Thorsens Fond (BF), Danmark
- ANT-Fonden (BF), Danmark

Beholdning af aktier i Monberg & Thorsen A/S
udgør ved årets udgang 3.265 stk.
(2016: 3.265 stk.).

Dynamic Approach ejer 1.625 stk. af aktierne

Bestyrelse



Irene Chabior (1959, K) *

HR-udviklingskonsulent, HR
Folkeskolelærer og HRD

I bestyrelsen siden 2001
Genvalgt i 2005, 2009, 2013 samt 2017
Valgperiode udløber 2021



Vinnie Sunke Heimann (1967, K) *

Arbejdsmiljø- og Kvalitetsdirektør, Koncern-
arbejdsmiljø & Kvalitet
Akademiingeniør

I bestyrelsen siden 2013
Genvalgt i 2017
Valgperiode udløber 2021



Hans-Henrik Hannibal Hansen (1968, M) *

Afdelingschef, MT Højgaard A/S
Konstruktionsingeniør, EBA

I bestyrelsen siden 2017
Valgperiode udløber 2021

Andre ledelsesposter:

- Knud Højgaards Fond (B), Danmark

*) Medarbejdervalgt

(B) Bestyrelsesmedlem

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

(M) Mand

(K) Kvinde

Koncernregnskab

INDHOLD

Resultat- og totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Pengestrømsopgørelse	29
Egenkapitalopgørelse, koncern	30
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	31
Noter	32
Hoved- og nøgletal for koncernen - EUR	65

NOTER

27	1	Anvendt regnskabspraksis	32
28	2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	40
29	3	Aktivitetsoplysninger	43
30	4	Nettoomsætning	43
31	5	Afskrivninger	43
32	6	Personaleomkostninger	44
	7	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY)	45
	8	Særlige poster	45
	9	Finansielle indtægter	45
	10	Finansielle omkostninger	45
	11	Skat	46
	12	Immaterielle aktiver	48
	13	Materielle aktiver	49
	14	Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures	51
	15	Varebeholdninger	53
	16	Tilgodehavender	53
	17	Rentebærende forpligtelser	54
	18	Hensatte forpligtelser	54
	19	Igangværende entreprisetrakter	55
	20	Sikkerhedsstillelser	55
	21	Leasingforpligtelser	56
	22	Eventualaktiver og forpligtelser	56
	23	Nærtstående parter	57
	24	Joint ventures	58
	25	Finansielle risici	59
	26	Kapitalstyring og aktiekapital	62
	27	Ny regnskabsregulering	62
	28	Begivenheder efter balancedagen	63
	29	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	63
	30	Køb af materielle aktiver	63
	31	Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	63
	32	Likviditet	63
	33	Selskabsoversigt	64

Resultat- og totalindkomstopgørelse

MODERSELSKAB			KONCERN		MODERSELSKAB			KONCERN			
2016	2017	Note	Beløb i mio. kr.	2017	2016	2016	2017	Note	Beløb i mio. kr.	2017	2016
			RESULTATOPGØRELSE						FORSLAG TIL DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT		
3.075,0	3.791,4	3-4	Nettoomsætning	7.648,1	6.796,6				Overført til reserve for udviklingsomkostninger	-	-
-2.894,3	-3.591,4	5-6	Produktionsomkostninger	-7.017,3	-6.291,6	20,5	59,9		Overført til overført resultat	-58,4	10,2
180,7	200,0		Bruttoresultat	630,8	505,0	106,9	-110,8		I alt	-58,4	10,2
-146,2	-156,7	5	Salgsomkostninger	-219,1	-202,1	86,4	-170,7		Totalindkomstopgørelse		
-121,2	-144,6	5-7	Administrationsomkostninger	-261,8	-251,4				Årets resultat	-58,4	10,2
-86,7	-101,3		Resultat før andel af resultat i joint ventures	149,9	51,5	106,9	-110,8		Anden totalindkomst		
-	-	14	Andel af resultat efter skat i joint ventures	26,4	21,3				Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-86,7	-101,3		Driftsresultat før særlige poster	176,3	72,8	-	-		Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-3,7	-1,0
-	-125,0	8	Særlige poster	-125,0	-	-	-		Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	3,7	-4,6
-86,7	-226,3		Resultat af primær drift (EBIT)	51,3	72,8	-	-		Skat af anden totalindkomst	-	-
258,2	189,6	9	Finansielle indtægter	2,2	7,9	-	-		Anden totalindkomst efter skat	-	-5,6
-37,7	-13,3	10	Finansielle omkostninger	-13,7	-8,8				Totalindkomst i alt	-58,4	4,6
133,8	-50,0		Resultat før skat	39,8	71,9	106,9	-110,8		Fordeles således:		
-26,9	-60,8	11	Skat af årets resultat	-98,2	-61,7				Aktionærer i MT Højgaard A/S	-84,1	-18,4
106,9	-110,8		Årets resultat	-58,4	10,2				Minoritetsinteresser	25,7	23,0
			Fordeles således:						I alt	-58,4	4,6
			Aktionærer i MT Højgaard A/S	-84,1	-12,8						
			Minoritetsinteresser	25,7	23,0						
			I alt	-58,4	10,2						

Balance

MODERSELSKAB		Note	AKTIVER	KONCERN		MODERSELSKAB		Note	PASSIVER	KONCERN	
2016	2017		Beløb i mio. kr.	2017	2016	2016	2017		Beløb i mio. kr.	2017	2016
			LANGFRISTEDE AKTIVER						EGENKAPITAL		
			Immaterielle aktiver						Aktiekapital	520,0	520,0
50,3	50,3		Goodwill	121,4	121,4	520,0	520,0	Andre reserver	-32,8	-32,8	
56,3	93,4		Andre immaterielle aktiver	94,7	65,3	20,5	80,4	Overført resultat	368,6	454,4	
106,6	143,7	12	Immaterielle aktiver i alt	216,1	186,7	567,3	454,8	Aktionærernes andel af egenkapitalen	855,8	941,6	
			Materielle aktiver						Minoritetsinteresser	27,8	22,1
36,2	36,1		Grunde og bygninger	191,1	194,0	-	-	Egenkapital i alt	883,6	963,7	
7,3	18,4		Produktionsanlæg og maskiner	340,7	305,8	567,3	454,8	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
47,3	43,7		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	70,5	84,5	6,3	5,7	17	Kreditinstitutter mv.	162,6	122,5
-	-		Materielle aktiver under opførelse	27,2	26,1	-	-	11	Udskudte skatteforpligtelser	13,0	15,4
90,8	98,2	13	Materielle aktiver i alt	629,5	610,4	83,2	64,6	18	Hensatte forpligtelser	80,5	94,8
			ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER			89,5	70,3	Langfristede forpligtelser i alt			
434,3	437,2	14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-				KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE		
36,0	36,0	14	Kapitalandele i joint ventures	93,6	77,7	66,5	0,6	17	Kortfristet del af kreditinstitutter mv.	46,0	111,8
10,8	10,8		Tilgodehavender hos joint ventures	3,4	3,4	404,1	320,5	19	Igangværende entreprisetraktrater	579,9	687,6
224,4	173,1	11	Udskudte skatteaktiver	210,4	268,5	528,0	589,7		Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.004,7	837,6
705,5	657,1		Andre langfristede aktiver i alt	307,4	349,6	275,0	310,2		Gæld til dattervirksomheder	-	-
902,9	899,0		Langfristede aktiver i alt	1.153,0	1.146,7	11,1	9,5	11	Selskabsskat	26,7	11,1
			KORTFRISTEDE AKTIVER			180,6	309,6		Anden gæld	473,4	340,5
			Varebeholdninger			20,7	36,3		Periodeafgrænsningsposter	62,4	64,0
1,5	1,0	15	Råvarer og hjælpematerialer	41,9	63,9	212,5	253,5	18	Hensatte forpligtelser	342,2	419,3
148,5	150,3	15	Ejendomme til videresalg	527,0	578,4	1.698,5	1.829,9	Kortfristede forpligtelser i alt			
150,0	151,3		Varebeholdninger i alt	568,9	642,3	1.788,0	1.900,2	Forpligtelser i alt			
			Tilgodehavender			2.355,3	2.355,0	Passiver i alt			
588,3	675,7	25	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.402,7	1.393,4				3.675,0		
141,2	155,2	19	Igangværende entreprisetraktrater	334,5	235,6				3.668,3		
477,8	353,0		Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-						
49,4	15,4		Selskabsskat	3,4	4,5						
21,3	24,8		Andre tilgodehavender	47,3	49,7						
22,2	24,1		Periodeafgrænsningsposter	29,8	28,8						
1.300,2	1.248,2	16	Tilgodehavender i alt	1.817,7	1.712,0						
2,2	56,5	32	Likvide beholdninger	135,4	167,3						
1.452,4	1.456,0		Kortfristede aktiver i alt	2.522,0	2.521,6						
2.355,3	2.355,0		Aktiver i alt	3.675,0	3.668,3						

Egenkapitalopgørelse, koncern

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve forsikringstransaktion	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Aktionærenes andel af egenkapitalen	Minoritetens andel	Egenkapital i alt
Egenkapital, koncern							
2017							
Egenkapital 01-01	520,0	-38,0	5,2	454,4	941,6	22,1	963,7
Årets resultat	-	-	-	-84,1	-84,1	25,7	-58,4
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-3,7	-	-3,7	-	-3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	3,7	-	-	3,7	-	3,7
Anden totalindkomst i alt	-	3,7	-3,7	-	-	-	-
Transaktioner med ejere:							
Tilbageførelse af tildelt program (warrants), netto	-	-	-	-1,7	-1,7	-	-1,7
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-20,0	-20,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-1,7	-1,7	-20,0	-21,7
Årets bevægelser i alt	-	3,7	-3,7	-85,8	-85,8	5,7	-80,1
Egenkapital 31-12	520,0	-34,3	1,5	368,6	855,8	27,8	883,6
2016							
Egenkapital 01-01	520,0	-33,4	6,2	467,0	959,8	39,1	998,9
Årets resultat	-	-	-	-12,8	-12,8	23,0	10,2
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-1,0	-	-1,0	-	-1,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	-4,6	-	-	-4,6	-	-4,6
Anden totalindkomst i alt	-	-4,6	-1,0	-	-5,6	-	-5,6
Transaktioner med ejere:							
Udstedte warrants, egenbetaling	-	-	-	1,7	1,7	-	1,7
Udstedte warrants	-	-	-	-1,5	-1,5	-	-1,5
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-40,0	-40,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	0,2	0,2	-40,0	-39,8
Årets bevægelser i alt	-	-4,6	-1,0	-12,6	-18,2	-17,0	-35,2
Egenkapital 31-12	520,0	-38,0	5,2	454,4	941,6	22,1	963,7

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital, moderselskab				
2017				
Egenkapital 01-01	520,0	21	26,8	567,3
Årets resultat	-	59,9	-170,7	-110,8
Transaktioner med ejere:				
Tilbageførelse af tildelt program (warrants), netto	-	-	-1,7	-1,7
Årets bevægelser i alt	-	59,9	-172,4	-112,5
Egenkapital 31-12	520,0	80,4	-145,6	454,8
2016				
Egenkapital 01-01	520,0	-	-59,8	460,2
Årets resultat	-	20,5	86,4	106,9
Transaktioner med ejere:				
Udstedte warrants, egenbetaling	-	-	1,7	1,7
Udstedte warrants	-	-	-1,5	-1,5
Årets bevægelser i alt	-	20,5	86,6	107,1
Egenkapital 31-12	520,0	20,5	26,8	567,3

Note 1

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernens og moderselskabets årsrapport for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven. Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for MT Højgaard A/S. Årsrapporten forelægges MT Højgaards A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. marts 2018.

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2017. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2017, eller forventes at påvirke koncernen fremover.

Udtalelse om going concern

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af moderselskabets og de enkelte virksomheders reviderede årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med MTH GROUP koncernens regnskabspraksis. Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MT Højgaard A/S og de dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden, og har mulighed for at påvirke afkastet gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de faktorkontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans. I

koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. Endvidere elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

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

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

Virksomhedssammenslutninger

Ved tilkøb af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser 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. Transaktionsomkostninger omkostningsføres i afholdelsesåret.

Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser 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.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventuelforpligtelser, sker den første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at sådanne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill inden 12 måneder efter overtagelsen. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor moderselskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i alle andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta med anvendelse af transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes med anvendelse af balancedagens 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 koncernregnskabet i anden totalindkomst og i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

Leasingforhold

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

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

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

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

Offentlige tilskud

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter, salg af boliger, lejeindtægter, serviceydelser mv.

Omsætning fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver eller anlæg med høj grad af individuel tilpasning til kunden, indregnes i resultatopgørelsen i takt med produktionens udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter omfatter den aftalte entreprisum med tillæg eller fradrag af aftalte ændringer til det kontraktfastsatte arbejde, krav vedrørende ekstraydelser og eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Nettoomsætning fra projektudviklingssager for egen regning og boliger indregnes efter salgsmetoden. Omsætningen og avancen på solgte projekter indregnes, når aflevering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning vedrørende lejeindtægter, serviceydelser mv. indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at ydelsen leveres til køber, når indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling er sandsynlig.

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter og inklusiv rabatter i forbindelse med salget.

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

Salgsomkostninger

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Administrationsomkostninger

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

Særlige poster

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

Koncernens andel af resultat efter skat af joint ventures

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

BALANCEN

Immaterielle aktiver

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

Materielle aktiver

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

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

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

Forventede brugstider:

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

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

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

Kapitalandele i joint ventures i koncernregnskabet

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

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

MT Højgaard A/S indgår i flere OPP-selskaber, som alle indregnes som joint ventures i henhold til IFRS 11. I henhold til kontrakterne mellem parterne kræves det, at beslutninger træffes i fællesskab af alle parter. Der henvises til note 24 og 33 for nærmere oplysninger om ejerforhold.

Kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures i moderselskabets regnskab

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

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Ejendomme, igangværende projektudviklingssager og ubebyggede grunde, som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere, og opføres under ejendomme til videresalg. Ejendommene til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende entreprisekontrakter

Igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at aktiver eller anlæg fremstilles i henhold til kundens specifikationer og krav med hensyn til design og funktionalitet mv., og at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået en bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved eventuel ophævelse.

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

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

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt indregnes i balancen under enten tilgodehavender eller kortfristede forpligtelser afhængigt af salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer og indregnede tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

EGENKAPITAL

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner samt kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af koncernens samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed.

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

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger i moderselskabet omfatter indregnede udviklingsomkostninger. 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.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

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.

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, hensættelser til tvister/retssager og andre forpligtelser. Garantiforpligtelser hensættes på grundlag af rejste garantikrav, hvor beløbet ikke har kunnet opgøres endeligt, samt på grundlag af erfaringsmæssige mangler ved et- og femårs gennemgang og for enkelte entrepriser vurderede omkostninger i forbindelse med længere garantiperioder.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Segmentoplysninger

Koncernen har kun aktiviteter inden for ét forretningssegment, og der gives derfor alene oplysninger om den geografiske fordeling af koncernens omsætning og langfristede aktiver.

Pengestrømsopgørelse

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

Pengestrømme fra driftsaktivitet (CFFO)

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.

Nøgletal

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

Definition af anvendte nøgletal:

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

Note 2

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

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

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

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

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

Måling af igangværende entreprisekontrakter er baseret på en stadevurdering af de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af uoverensstemmelser. Vurderingen af projekternes stade og økonomi, herunder uoverensstemmelser, foretages individuelt pr. projekt 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 sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

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

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

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser

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

Hensættelser til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede. Yderligere oplysninger fremgår af note 18.

Set i lyset af afgørelsen i Robin Rigg i 2017, samt vurdering af igangværende garantisager på gamle afsluttede offshore-projekter, blev risikohensættelsen til offshore garantiforpligtelser, som løber til 2021, øget i løbet af 2017.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

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

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

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

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

Yderligere oplysninger fremgår af note 11.

Nedskrivningstest for kapitalandele og goodwill

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

Der gennemføres årlige værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill kan henføres til Anlæg og Byggeri i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S og Lindpro A/S.

Ved vurderingen af genindvindingsværdien anvendes nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved den årlige test opgøres nettopengestrømmene med udgangspunkt i det seneste, godkendte budget for efterfølgende år samt estimater for de efterfølgende fire år. Væksten i terminalperioden holdes konstant. Ved beregningen af nutidsværdien benyttes en diskonteringsfaktor før skat. De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer, som er afhængige af den generelle udvikling i samfundsøkonomien og koncernens styring af risici i enkelte projekter. Ved udarbejdelse af budget og estimater opgøres disse ud fra tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen og på de forventede ordrer og den planlagte kapacitet samt under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden, herunder de udmeldte forventninger til fremtidig vækst, EBIT-margin og cashflow. Der udarbejdes endvidere følsomhedsanalyser til brug for at understøtte den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivninger i joint ventures vedrører primært tab på enkeltstående entrepriser, hvor joint venturet alene er etableret med henblik på afvikling af entreprisen og nedlukkes, når entreprisen er færdig.

Yderligere oplysninger fremgår af note 14.

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER (FORTSAT)

Joint ventures og joint operations

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

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

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

Koncernens joint ventures forefindes hovedsagelig i OPP-selskaberne samt Seth. Der henvises til note 24 og 33 for nærmere oplysning om ejerforhold.

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

MTH GROUP ejer 60% af stemmerettighederne i Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. (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 MTH GROUP og Operatio SGPS, S.A. har fælles bestemmende indflydelse på ordningen. De kontraktuelle forhold gør, at parterne alene har rettigheder over nettoaktiver, hvorfor Seth behandles som joint venture.

Ledelsesmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

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

Note 3-5

3 AKTIVITETSOPLYSNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet.		
		I 2017 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i Europa (Portugal og Sverige), Nordatlanten (Færøerne, Grønland og Island), Asien (Maldiverne og Vietnam), Mellemøsten (Qatar) samt Afrika.		
		Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver		
		Nettoomsætningen fordeler sig således:		
		Danmark	6.880,8	6.155,0
		Udland	767,3	641,6
		I alt	7.648,1	6.796,6
		De langfristede aktiver ekskl. udskudte skatteaktiver fordeler sig således:		
		Danmark	874,0	811,7
		Udland	68,6	66,5
		I alt	942,6	878,2

4 NETTOOMSÆTNING

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Nettoomsætningen fordeler sig således:		
		Salgsværdi af årets produktion på igangværende og afsluttede entrepriser mv.	6.782,1	5.815,2
2.978,5	3.722,2	Omsætning fra solgte projektudviklingssager mv.	320,1	367,2
85,4	62,8	Lejeindtægter, facility management mv.	545,9	614,2
11,1	6,4			
3.075,0	3.791,4	I alt	7.648,1	6.796,6

5 AFSKRIVNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Immaterielle aktiver	20,3	15,8
7,0	12,6	Materielle aktiver	90,0	92,1
13,5	15,0	Afskrivninger i alt	110,3	107,9
20,5	27,6			
		Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
		Produktionsomkostninger	106,1	103,2
		Salgsomkostninger	0,5	0,6
18,9	25,9	Administrationsomkostninger	3,7	4,1
-	-			
1,6	1,7	Afskrivninger i alt	110,3	107,9
20,5	27,6			

Note 6

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
780,5	952,4	Lønninger og gager mv.	2.074,3	1.895,7
56,1	66,8	Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	152,7	142,9
32,3	31,3	Andre omkostninger til social sikring	69,0	74,7
1,7	-	Aktiebaseret vederlæggelse (warrants)	-	1,7
-3,2	-	Tilbageførelse af tildelte program (warrants)	-	-3,2
867,4	1.050,5	I alt	2.296,0	2.111,8
1.480	1.739	Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.338	4.207
1.650	1.806	Antal medarbejdere, ultimo	4.204	4.211
		Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:		
2,8	3,0	Bestyrelse	3,0	2,8
12,7	16,5	Direktion - gage og bonus	16,5	12,7
1,0	-	Direktion - aktiebaseret vederlæggelse (warrants)	-	1,0
-2,0	-	Tilbageførelse af tildelte program (warrants)	-	-2,0
14,5	19,5	I alt	19,5	14,5

6 PERSONALEOMKOSTNINGER (FORTSAT)

For 2017 har koncerndirektionen en bonusordning med maksimum 7,2 måneders løn baseret på opfyldelse af økonomiske mål. Øvrige ledende medarbejdere er tilsvarende omfattet af bonusordninger, der blandt andet afhænger af årets opnåede resultat.

Koncernen etablerede i april 2014 et warrantprogram for koncerndirektionens 5 medlemmer, der løber i perioden frem til 2019. For hver købt warrant tildeles deltageren yderligere en gratis warrant. Warrantprogrammet giver deltagerne ret til årligt at købe/modtage warrants inden for en ramme på akkumuleret 5% af selskabets aktiekapital.

Udnyttelsen af de købte og tildelte warrants var oprindelig betinget af en børsnotering af moderselskabet MT Højgaard A/S inden foråret 2019. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2016 blev det vurderet, at den regnskabsmæssige forudsætning om en børsnotering af MT Højgaard A/S inden foråret 2019 ikke længere er det mest sandsynlige udfald, hvorfor warrantprogrammet regnskabsmæssigt ultimo 2016 blev reklassificeret til at blive behandlet som en kontantbaseret ordning.

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

Dagsværdien udgør ved årets udgang 0,8 mio. kr. Fremtidige reguleringer til dagsværdi omkostningsføres lineært frem til april 2019, hvor programmet ophører.

Ultimo december 2017 udgør antallet af udestående warrants i alt 19.416 á nom. 1.000 kr., svarende til 3,7% af aktiekapitalen. Serviceperioden udløber i april 2019. Programmet skal værdiansættes ved udgangen af hvert kvartal og sidste gang april 2019.

Note 7-10

7 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR (EY)

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
1,3	1,3	Lovpligtig revision	3,5	3,7
-	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,1
0,6	1,4	Skatte- og momsmæssig rådgivning	1,6	0,6
1,1	1,0	Andre ydelser	1,4	1,4
3,0	3,7	Honorar i alt	6,7	5,8

8 SÆRLIGE POSTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Særlige poster i 2017 omhandlede rets- og tvistsager vedrørende offshoreprojekter i UK.		
		Set i lyset af afgørelsen i Robin Rigg i 2017, samt vurdering af igangværende garantisager på gamle afsluttede offshoreprojekter, blev risikohensættelsen til offshore garantiforpligtelser, som løber til 2021 øget i 2017 (note 18 og 22)		
-	-125,0	Særlige poster i alt	-125,0	-

9 FINANSIELLE INDTÆGTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
12,9	10,4	Renteindtægt (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	1,4	2,9
1,6	-	Gevinst ved salg af kapitalandele	-	-
-	0,7	Valutakursgevinster	0,8	5,0
238,9	173,0	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-
4,8	4,0	Udbytte fra joint ventures	-	-
-	1,5	Tilbageført nedskrivning og regulering af forpligtelser vedrørende dattervirksomheder og joint ventures mv.	-	-
258,2	189,6	Finansielle indtægter i alt	2,2	7,9
12,5	9,6	Heri er indeholdt renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-

10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
-2,3	-4,0	Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	-10,5	-8,6
-0,3	-	Valutakurstab	-3,2	-0,2
-35,1	-9,3	Nedskrivning og regulering af forpligtelser vedrørende dattervirksomheder og joint ventures mv.	-	-
-37,7	-13,3	Finansielle omkostninger i alt	-13,7	-8,8
-0,5	-0,5	Heri er indeholdt renteudgifter til dattervirksomheder	-	-

Note 11

11 SKAT

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Skat af anden totalindkomst er i moderselskab og i koncern 0 kr. Aktuel skat i koncernen vedrører primært skat i visse udenlandske enheder, hvor skattebetaling fremkommer efter lokale regler.		
-57,6	9,5	Aktuel skat	42,5	13,3
84,5	51,3	Forskydning i udskudt skat	55,7	48,4
26,9	60,8	Skat af årets resultat	98,2	61,7
		Skat af årets resultat kan forklares således:		
32,8	-11,0	Skat af årets resultat før skat beregnet med 22%	7,0	15,8
3,0	1,2	Afvigelse i udenlandske virksomheders skatteprocent	7,8	5,5
		Ikke-skattepligtige indtægter (koncern: primært ikke afsat skat af minoritetsinteressers andel af indkomst i interessenskabere)	-8,8	-8,5
-53,6	-39,2	Ikke-fradragsberettigede udgifter	1,1	0,4
7,9	1,6	Nedskrivning af tidligere indregnet udskudt skatteaktiv	79,0	47,9
42,1	78,3	Andet, herunder regulering vedr. tidligere år og sambeskatning	12,1	0,6
-5,3	29,9			
26,9	60,8	Skat af årets resultat	98,2	61,7
20,1	-121,6	Effektiv skatteprocent (%)	246,7	85,8

11 SKAT (FORTSAT)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, er opdateret. Pr. 31. december 2017 har ledelsen i MT Højgaard A/S vurderet, i hvilket omfang skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf er foretaget nedskrivning af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der i lighed med sidste år ikke foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende tre til fem år. Ikke-aktiverede skatteaktiver udgør ca. 320 mio. kr. i såvel koncernen som i moderselskabet og vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Beløbet er i koncernen forøget med 79 mio. kr. og i moderselskabet med 78 mio.kr. som følge af, at resultatet i 2017 har været lavere end forventet og prognosen for 2018 og 2019 udviser lavere resultat, end tidligere forventet, som følge af udfald i ordreindgangen. Det ikke-aktiverede skatteaktiv kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater.

11 SKAT (FORTSAT)

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Skatten vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes, udgør 5,2 mio. kr. (2016: 5,8 mio. kr.). Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.		
		UDSKUDE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE		
308,9	224,4	Udskudt skat (netto) 01-01	253,1	301,5
-84,5	-51,3	Forskydning via resultatopgørelsen	-55,7	-48,4
224,4	173,1	Udskudt skat (netto) 31-12	197,4	253,1
		Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
		Udskudte skatteaktiver		
62,1	69,8	Materielle aktiver	39,9	39,5
-	-	Kortfristede aktiver	-	2,3
39,7	13,4	Langfristede forpligtelser	62,9	74,0
10,3	43,1	Kortfristede forpligtelser	50,4	15,3
383,7	399,1	Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud	421,6	415,2
-253,8	-320,0	Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-325,0	-259,7
242,0	205,4	Udskudte skatteaktiver 31-12 før modregning	249,8	286,6
-17,6	-32,3	Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	-39,4	-18,1
224,4	173,1	Udskudte skatteaktiver 31-12	210,4	268,5
		Udskudte skatteforpligtelser		
-5,5	-23,1	Immaterielle aktiver	-31,0	-14,4
-	-	Materielle aktiver	-2,6	-5,3
-12,1	-9,2	Kortfristede aktiver	-14,1	-9,2
-	-	Kortfristede forpligtelser	-4,7	-4,6
-17,6	-32,3	Udskudte skatteforpligtelser 31-12 før modregning	-52,4	-33,5
17,6	32,3	Modregning inden for juridiske enheder og jurisdiktioner (lande)	39,4	18,1
-	-	Udskudte skatteforpligtelser 31-12	-13,0	-15,4

Note 12

12 IMMATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		GOODWILL		
50,3	50,3	Kostpris 01-01	122,1	122,1
50,3	50,3	Kostpris 31-12	122,1	122,1
-	-	Nedskrivninger 01-01 og 31-12	0,7	0,7
50,3	50,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	121,4	121,4
		ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER		
51,4	77,7	Kostpris 01-01	124,8	98,5
26,3	49,7	Tilgang	49,7	26,3
-	-	Afgang	-0,1	-
77,7	127,4	Kostpris 31-12	174,4	124,8
14,4	21,4	Af- og nedskrivninger 01-01	59,5	43,7
7,0	12,6	Afskrivninger	20,2	15,8
21,4	34,0	Af- og nedskrivninger 31-12	79,7	59,5
56,3	93,4	Regnskabsmæssig værdi 31-12	94,7	65,3

12 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

Goodwill

Pr. 31. december 2017 er gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, der kan henføres til Anlæg (5,7 mio. kr.) og Byggeri (44,6 mio. kr.) i MT Højgaard A/S, Enemærke & Petersen A/S (43,2 mio. kr.) og Lindpro A/S (28,0 mio. kr.). DCF-modellen er anvendt. Ved testen pr. 31. december er omsætningen opgjort pr. forretningsenhed baseret på budget for 2018, ordrebeholdning samt estimater for årene 2019-2022. Væksten i terminalperioden er sat til 2%. Resultatet tager udgangspunkt i budgetter og prognoser for 2018 og 2019 og resultatgraden øges herefter til det langsigtede mål på 5%. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt udnyttelse af synergier og VDC. Forretningsenhederne bliver gennemgået hver for sig og korrigeres op eller ned baseret på ledelsens forventninger, viden og skøn. På baggrund heraf opgøres nettopengestrømmene. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor fastsat for den enkelte enhed. Faktoren er vurderet at være den samme for forretningsenhederne som følge af ensartet marked/geografi og udgør før skat 9,1% (2016: 9,2%).

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

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

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver omfatter primært ERP og andre it-systemer herunder VDC. Årets tilgang vedrører primært investeringen i ny it-plattform, der er omtalt i ledelsesberetningen. Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af VDC 42,9 mio. kr. og den ny it-plattform som er under opførelse 50,5 mio. kr. VDC aktivet amortiseres over 5 år. Amortisering af ny it-plattform endnu ikke påbegyndt.

Note 13

13 MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB					2017
Beløb i mio. kr.					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	
Kostpris 01-01	47,6	31,5	92,2	171,3	
Tilgang	-	15,3	7,1	22,4	
Afgang	-	-	-16,2	-16,2	
Kostpris 31-12	47,6	46,8	83,1	177,5	
Af- og nedskrivninger 01-01	11,4	24,2	44,9	80,5	
Afskrivninger	0,1	4,2	10,7	15,0	
Afgang	-	-	-16,2	-16,2	
Af- og nedskrivninger 31-12	11,5	28,4	39,4	79,3	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	36,1	18,4	43,7	98,2	
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	19,3	-	-	19,3	
Lån med aktuel restgæld	6,1	-	-	6,1	

13 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

MODERSELSKAB					2016
Beløb i mio. kr.					
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	
Kostpris 01-01	46,6	38,0	49,6	134,2	
Reklassifikationer mv.	-	-1,7	1,7	-	
Tilgang	1,0	3,3	40,9	45,2	
Afgang	-	-8,1	-	-8,1	
Kostpris 31-12	47,6	31,5	92,2	171,3	
Af- og nedskrivninger 01-01	11,3	30,0	33,8	75,1	
Reklassifikationer mv.	-	-1,3	1,3	-	
Afskrivninger	0,1	3,6	9,8	13,5	
Afgang	-	-8,1	-	-8,1	
Af- og nedskrivninger 31-12	11,4	24,2	44,9	80,5	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	36,2	7,3	47,3	90,8	
For pantsatte ejendomme udgør:					
Regnskabsmæssig værdi	19,3	-	-	19,3	
Lån med aktuel restgæld	6,5	-	-	6,5	

13 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

KONCERN						2017
Beløb i mio. kr.						
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt	
Kostpris 01-01	279,6	761,1	404,7	26,1	1.471,5	
Valutakursreguleringer	-	-8,2	-0,6	-	-8,8	
Tilgang	5,9	111,0	16,0	6,9	139,8	
Afgang	-2,3	-100,3	-231,1	-5,8	-339,5	
Kostpris 31-12	283,2	763,6	189,0	27,2	1.263,0	
Af- og nedskrivninger 01-01	85,6	455,3	320,2	-	861,1	
Valutakursreguleringer	-	-5,0	-0,1	-	-5,1	
Afskrivninger	7,7	57,6	24,7	-	90,0	
Afgang	-1,2	-85,0	-226,3	-	-312,5	
Af- og nedskrivninger 31-12	92,1	422,9	118,5	-	633,5	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	191,1	340,7	70,5	27,2	629,5	
For pantsatte ejendomme udgør:						
Regnskabsmæssig værdi	111,7	-	-	-	111,7	
Lån med aktuel restgæld	37,3	-	-	-	37,3	
Finansielt leasede aktiver:						
Regnskabsmæssig værdi	-	179,2	3,2	-	182,4	

13 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

KONCERN						2016
Beløb i mio. kr.						
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt	
Kostpris 01-01	274,3	697,7	364,4	14,7	1.351,1	
Valutakursreguleringer	-	1,7	0,1	-	1,8	
Reklassifikationer mv.	-1,1	-1,0	-0,8	2,9	-	
Tilgang	9,4	99,2	57,7	8,5	174,8	
Afgang	-3,0	-36,5	-16,7	-	-56,2	
Kostpris 31-12	279,6	761,1	404,7	26,1	1.471,5	
Af- og nedskrivninger 01-01	80,3	418,8	306,8	-	805,9	
Valutakursreguleringer	-	1,1	-	-	1,1	
Reklassifikationer mv.	-	-1,3	1,3	-	-	
Afskrivninger	7,6	59,1	25,4	-	92,1	
Afgang	-2,3	-22,4	-13,3	-	-38,0	
Af- og nedskrivninger 31-12	85,6	455,3	320,2	-	861,1	
Regnskabsmæssig værdi 31-12	194,0	305,8	84,5	26,1	610,4	
For pantsatte ejendomme udgør:						
Regnskabsmæssig værdi	122,5	-	-	-	122,5	
Lån med aktuel restgæld	41,3	-	-	-	41,3	
Finansielt leasede aktiver:						
Regnskabsmæssig værdi	-	138,7	9,6	-	148,3	

Note 14

14 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

MODERSELSKAB

Beløb i mio. kr.

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i joint ventures
2017		
Kostpris 01-01	696,9	68,9
Tilgang	71,3	-
Afgang	-67,2	-
Kostpris 31-12	701,0	68,9
Reguleringer 01-01	-262,6	-32,9
Nedskrivninger	-2,5	-
Tilbageførte nedskrivninger	1,3	-
Reguleringer 31-12	-263,8	-32,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	437,2	36,0
2016		
Kostpris 01-01	671,1	68,9
Tilgang	50,0	-
Afgang	-24,2	-
Kostpris 31-12	696,9	68,9
Reguleringer 01-01	-242,3	-32,9
Nedskrivninger	-20,3	-
Reguleringer 31-12	-262,6	-32,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	434,3	36,0

14 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES (FORTSAT)

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.

Pr. 31. december er der foretaget opgørelse til genindvindingsværdi på kapitalandele i dattervirksomheder og joint ventures. DCF-modellen er anvendt. Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor før skat på 9,1% (2016: 9,2%).

Ved testen pr. 31. december er omsætningen opgjort pr. dattervirksomhed og joint venture baseret på budget for 2018 samt estimater for årene 2019-2022. Væksten i terminalperioden er sat til 2%.

Der er i 2017 nedskrevet 2,5 mio. kr. vedrørende projektselskaber med afsluttet aktivitet. (2016: - 20,3 mio. kr. vedrørte primært Norge, hvor det blev besluttet at stoppe aktiviteten).

Årets tilbageførte nedskrivninger på kapitalandele i dattervirksomheder på 1,3 mio. kr. vedrører MTH Føroyar PF.

14 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES (FORTSAT)

KONCERN

Beløb i mio. kr.

	Kapitalandele i joint ventures
2017	
Kostpris 01-01	42,5
Afgang	-6,8
Kostpris 31-12	35,7
Reguleringer 01-01	35,2
Valutakursreguleringer	-0,1
Andel af årets resultat efter skat	26,4
Udloddet udbytte	-4,0
Øvrige reguleringer	0,4
Reguleringer 31-12	57,9
Regnskabsmæssig værdi 31-12	93,6
	Kapitalandele i joint ventures
2016	
Kostpris 01-01	42,5
Kostpris 31-12	42,5
Reguleringer 01-01	20,2
Andel af årets resultat efter skat	21,3
Udloddet udbytte	-4,9
Øvrige reguleringer mv.	-1,4
Reguleringer 31-12	35,2
Regnskabsmæssig værdi 31-12	77,7

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

14 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES (FORTSAT)

KONCERN

	2017	2016
Væsentlige joint ventures (Oplysningerne er 100%), se note 33		
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. (Seth) - Ejerandel 60%		
Omsætning	267,0	222,9
Årets resultat	4,9	22,9
Udloddet udbytte	-	-
Aktiver i alt	247,7	204,1
Forpligtelser i alt	178,7	132,0
Eventualforpligtelser i alt	-	-
Joint ventures - ikke individuelt væsentlige (Oplysningerne er 100%), se note 33		
Årets resultat	24,4	24,1
Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december		
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	48,7	49,1
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke væsentlige joint ventures	44,9	28,6
Regnskabsmæssig værdi 31-12	93,6	77,7

Note 15-16

15 VAREBEHOLDNINGER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
RÅVARER OG HJÆLPEMATERIALER				
1,8	1,5	Kostpris 01-01	72,5	81,6
0,3	0,3	Tilgang	120,9	99,8
-0,6	-0,8	Afgang	-147,7	-108,9
1,5	1,0	Kostpris 31-12	45,7	72,5
-	-	Reguleringer 01-01	-8,6	-4,8
-	-	Nedskrivninger	-0,4	-5,7
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	5,2	1,9
-	-	Reguleringer 31-12	-3,8	-8,6
1,5	1,0	Regnskabsmæssig værdi 31-12	41,9	63,9
EJENDOMME TIL VIDERESALG				
173,2	148,5	Kostpris 01-01	578,4	641,2
0,2	1,8	Tilgang	130,6	177,8
-24,9	-	Afgang	-182,0	-240,6
148,5	150,3	Kostpris 31-12	527,0	578,4
148,5	150,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	527,0	578,4
-	-	For pantsatte ejendomme udgør:	-	-
-	-	Regnskabsmæssig værdi	-	72,7

16 TILGODEHAVENDER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
20,5	22,7	Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	26,4	20,5
16,4	18,2	Tilgodehavender med forfald mere end et år efter balancetidspunktet vedrører primært huslejedeposita. Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi bortset fra ovenstående lange tilgodehavender, hvor dagsværdien udgør ca. 80%. De samlede tilgodehavender udgør i balancen 1.817,7 mio. kr. pr. 31. december 2017 (2016: 1.712,0 mio. kr.) (moderselskab 1.248,2 mio. kr. (2016: 1.300,2 mio. kr.)). Heri indgår beløb, der er sædvanlig entreprisetvist om. Se omtale i note 22.	21,1	16,4

Note 17-18

17 RENTEBÆRENDE FORPLIGTELSE

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Rentebærende forpligtelser fordeler sig på engagementstyper som følger:		
72,8	6,3	Kreditinstitutter mv.	50,8	123,4
-	-	Leasinggæld (finansielt leasede aktiver)	157,8	110,9
72,8	6,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	208,6	234,3
RENTEBÆRENDE FORPLIGTELSE ER KUN I DKK				
		Rentebærende forpligtelser fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
6,8	6,3	Fast forrentet gæld	172,9	121,2
66,0	-	Variabelt forrentet gæld	35,7	113,1
72,8	6,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	208,6	234,3
		Fordelingen af de rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:		
72,8	6,3	Mindre end 3%	174,4	167,1
-	-	Mellem 3% og 5%	18,5	67,2
-	-	Over 5%	15,7	-
72,8	6,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	208,6	234,3
2,0	2,1	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	1,9	1,9
2,4	14,8	Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	5,1	4,2
		Rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
6,3	5,7	Langfristede forpligtelser	162,6	122,5
66,5	0,6	Kortfristede forpligtelser	46,0	111,8
72,8	6,3	Regnskabsmæssig værdi 31-12	208,6	234,3
71,9	6,0	Dagsværdi	204,5	228,4

18 HENSATTE FORPLIGTELSE

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Udvikling i hensatte forpligtelser opdelt på typer:		
363,7	295,7	Hensatte forpligtelser pr. 01-01	514,1	528,2
61,3	155,9	Hensat i året	176,3	97,2
-81,8	-122,1	Anvendt i året	-213,2	-96,6
-47,5	-11,4	Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-54,2	-14,7
-	-	Valutakursreguleringer	-0,3	-
295,7	318,1	Regnskabsmæssig værdi 31-12	422,7	514,1
		Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
83,2	64,6	Langfristede hensatte forpligtelser	80,5	94,8
212,5	253,5	Kortfristede hensatte forpligtelser	342,2	419,3
295,7	318,1	Regnskabsmæssig værdi 31-12	422,7	514,1
		Forfaldstidspunktet forventes at blive som følger:		
212,5	253,5	Under et år	342,2	419,3
16,6	12,9	Mellem et og to år	15,0	17,1
49,9	38,7	Mellem to og fem år	52,5	61,0
16,7	13,0	Over fem år	13,0	16,7
295,7	318,1	Regnskabsmæssig værdi 31-12	422,7	514,1

Udviklingen i de rentebærende forpligtelser på i alt 25,8 mio. kr. består af afdrag på prioritets- og leasinggæld (13,7 mio.kr.), ændring i træk på løbende kreditter (65,9 mio.) kr. samt tilgang til årets finansielt leasede aktiver (-53,8 mio. kr).

Hensatte forpligtelser omhandler krav vedr. indgåede entreprise- og servicekontrakter, og dækker garantiforpligtelser, tvister samt hensættelser til ophør af servicekontrakten i Greenland Contractors. Indeholdt i hensatte forpligtelser med forfald under et år er hensættelse til gamle afsluttede offshore garantiforpligtelser samt ophør af servicekontrakten i Greenland Contractors. Set i lyset af afgørelsen i Robin Rigg i 2017, samt vurdering af igangværende garantisager på gamle afsluttede offshore-projekter, blev risikohensættelsen til offshore garantiforpligtelser, som løber til 2021 øget i løbet af 2017.

Note 19-20

19 IGANGVÆRENDE ENTREPRISEKONTRAKTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
4.258,6	4.791,2	Acontofakturering	9.910,8	8.987,7
-3.995,7	-4.625,9	Salgsværdi af entreprisekontrakter	-9.665,4	-8.535,7
262,9	165,3	Igangværende entreprisekontrakter (netto)	245,4	452,0
Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:				
404,1	320,5	Kortfristede forpligtelser	579,9	687,6
-141,2	-155,2	Tilgodehavender	-334,5	-235,6
262,9	165,3	Igangværende entreprisekontrakter (netto)	245,4	452,0
147,7	63,1	Forudbetalinger fra kunder, som indgår i acontofakturering	90,0	227,7
75,1	59,0	Tilbageholdte betalinger	73,8	79,3

20 SIKKERHEDSSTILLELSER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer.		
2.089,0	1.943,0	I alt	3.357,6	3.302,7
		Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter mv. jf. note 13.		

Note 21-22

21 LEASINGFORPLIGTELSE

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		FINANSIEL LEASING		
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
-	-	Forfald inden for et år	42,0	41,3
-	-	Forfald mellem et og fem år	120,0	72,2
-	-	Forfald over fem år	-	-
-	-	I alt	162,0	113,5
		Regnskabsmæssig værdi:		
-	-	Forfald inden for et år	40,3	39,4
-	-	Forfald mellem et og fem år	117,4	71,5
-	-	Forfald over fem år	-	-
-	-	I alt	157,7	110,9
-	-	Finansieringsomkostninger	4,3	2,6
		OPERATIONEL LEASING		
		Samlede fremtidige minimumsleasingydelse:		
51,4	50,0	Forfald inden for et år	86,6	84,4
150,1	150,2	Forfald mellem et og fem år	207,8	200,9
170,3	151,3	Forfald over fem år	151,4	170,3
371,8	351,5	I alt	445,8	455,6
53,7	52,2	Leasingydelse vedrørende operationelle kontrakter, der er indregnet i resultatopgørelsen	98,0	92,7

Koncernens finansielle og operationelle leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel samt kontorejendomme. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk på mellem to og fem år med mulighed for forlængelse. For kontorejendomme udgør leasingperioden op til 12 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelse.

22 EVENTUALAKTIVER OG FORPLIGTELSE

Indeståelse

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

Verserende tvister og retssager

Koncernen er som del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, herunder MgO-vindpladesager, hvor retspraksis stadig er under afklaring. Efter ledelsens vurdering forventes udfaldet af koncernens tvister, rets- og voldgiftssager samlet ikke at få væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.

Angående ældre offshoresager udestår afslutning af modtagne garantireklamationer samt udløb af garantiperioder på de enkelte kontrakter, som løber til 2021. Udfaldet heraf kan være vanskeligt at vurdere og afvige fra de af koncernen aflagte regnskabsmæssige skøn i såvel positiv som negativ retning.

Set i lyset af afgørelsen i Robin Rigg i 2017 samt vurdering af igangværende garantisager på gamle afsluttede offshore-projekter, blev risikohensættelsen (jf. note 18) til offshore garantiforpligtelse, som løber til 2021 øget i løbet af 2017.

Sambeskatning

MT Højgaard A/S er internationalt sambeskattet med øvrige virksomheder i MTH GROUP. Som administrationselskab hæfter MT Højgaard A/S ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2017 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0,0 mio. kr. (2016: 0,0 mio. kr). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Note 23

23 NÆRTSTÅENDE PARTER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		FÆLLES BESTEMMENDE INDFLYDELSE		
		Koncernens nærtstående parter med fælles bestemmende indflydelse omfatter aktionærerne i moderselskabet MT Højgaard A/S. Moderselskabet er ejet af Højgaard Holding A/S (54%) og Monberg & Thorsen A/S (46%), der begge er noteret på Nasdaq Copenhagen. MT Højgaard A/S er en fællesledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale.		
		BETYDELIG INDFLYDELSE		
		Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.		
		DATTERVIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES		
		Desuden omfatter moderselskabets nærtstående parter, dattervirksomheder og fællesledede virksomheder, hvor MT Højgaard A/S har bestemmende eller fælles bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 33.		
		TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER		
		Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundede og er sket på markedsmæssige vilkår. Transaktioner med nærtstående parter udgør:		
255,4	394,9	Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-	-
118,8	106,0	Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	-
73,8	54,1	Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	54,1	73,8
1,2	26,1	Salg af varer og tjenesteydelser til aktionærer	26,1	1,2
-	2,5	Mellemværende med aktionærer (- = gæld)	2,5	-

23 NÆRTSTÅENDE PARTER (FORTSAT)

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieoptionsprogrammer fremgår af note 6. Moderselskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 9 og 10.

Moderselskabets udbytte fra dattervirksomheder og joint ventures fremgår af note 9.

Virksomhederne i koncernen er internationalt sambeskattede. Der er i 2017 overført 61,3 mio. kr. (2016: 32,3 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag mellem de danske virksomheder.

Mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures pr. 31. december 2017 fremgår af balancen og vedrører væsentligst koncernens cash pool-aftale, forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser samt koncerninterne lån. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Koncerninterne lån forrentes med koncernens interne rente. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og joint ventures i 2017 eller 2016.

Note 24

24 JOINT VENTURES

Joint venture	Ejerskab	Partner
Igangværende aktiviteter:		
Seth S.A.	60%	APPROACHDETAIL S.A.
Driftsselskabet OPP Vejle A/S	50%	DEAS
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPP Randers P-hus A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPP Vildbjerg Skole A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPP Ørstedskolen A/S	33%	DnB og PKA/Sampension
OPS Frederikshavn Byskole A/S	50%	DEAS
OPS Skovbakkeskolen A/S	50%	DEAS
Driftsselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	50%	DEAS
Skanska-MTH Marieholmsbron HB	30%	Skanska
Skanska-MTH Hisingsbron HB	30%	Skanska
Bravida - MT Højgaard ApS	50%	Bravida
Afsluttede aktiviteter. Afvikles når garantiperiode udløber:		
Changuinola Civil Works JV	*50%	(Boet efter Pihl & Søn A/S)
Züblin - MTH JV, Navitas	*50%	Züblin A/S
MT Højgaard-Züblin JV	*50%	Züblin A/S
Eidi 2 Sudur Konsortiet	*50%	PF. J&K Contractors
Fe Camp Met Mast	*60%	Eiffage, Seatower
Fortis MT Højgaard Joint Venture I/S	*50%	Fortis Construction ApS
Sundlink Contractors HB	*37%	Skanska AB og Hochtief AG

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

Note 25

25 FINANSIELLE RISICI

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

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

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

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

Valutarisici

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

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

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

Koncernen anvender primært valutaterminskontrakter til afdækning af kontraktuelle og budgettede pengestrømme. I koncernens resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en indtægt på 1,3 mio. kr. (2016: indtægt på 0,8 mio. kr.). I moderselskabets resultatopgørelse udgør det indregnede beløb en indtægt på 1,3 mio. kr. (2016: indtægt på 0,8 mio. kr.).

25 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

De åbentstående valutaterminskontrakter pr. 31. december 2017 har en restløbetid på op til 13 måneder.

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta er i 2017 på 0,2 mia. kr. (2016: 0,1 mia. kr.), som primært er MVR.

MODERSELSKAB			KONCERN		
Beløb i mio. kr.					
Nedenfor er den hypotetiske indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige stigninger i valutakurser vist:					
Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser		Nominal position af likvider, tilgodehavender og finansielle forpligtelser	Hypotetisk indvirkning på årets resultat og egenkapital	
-0,2	-26,1	EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1%	-26,1	-0,2	
-0,3	-4,1	USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-3,6	-0,3	
-1,5	-19,7	GBP/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-19,5	-1,5	
-6,2	-79,8	SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-79,8	-6,1	
-	-	NOK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10%	-1,3	-0,1	

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

Den angivne følsomhedsanalyse er opgjort på baggrund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december 2017 og på baggrund af en forudsætning om uændret produktion/afsætning og prisniveau.

Renterisici

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

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende gældsposter.

25 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Ultimo 2017 udgør de likvide beholdninger 135,4 mio. kr. og er primært placeret på korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør 208,6 mio. kr. ultimo 2017, hvoraf 22% er kortfristet låntagning. Den gennemsnitlige vægtede restløbetid på koncernens rentebærende gæld er på 5,1 år, og den vægtede gennemsnitlige effektive rente er på 1,9%. Andelen af koncernens rentebærende gæld, som er fast forrentet, udgør 83%.

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 2017 i koncernen med 0,0 mio. kr. (2016: 0,0 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2017 i koncernen med 0,6 mio. kr. (2016: 0,2 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

25 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen på andre modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingsikkerhed i form af bank- og kauforsikringsgarantier eller lignende. 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:

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
4,4	1,3	Regnskabsmæssig værdi 01-01	28,4	29,3
-	0,2	Hensat i året	2,1	3,3
-3,1	-	Anvendt i året	-6,7	-4,0
-	-	Ubenyttede hensættelser for tidligere år tilbageført	-0,1	-0,2
-	-	Øvrige reguleringer	13,6	-
1,3	1,5	Regnskabsmæssig værdi 31-12	37,3	28,4
-	-	Nominel værdi af nedskrevne tilgodehavender	75,9	10,4
107,7	125,7	Tilgodehavender, der var overforfaldne pr. 31. december med over 90 dage, som ikke er værdiforringet	331,6	331,2
63,4	129,1	Modtagne sikkerhedsstillelser for tilgodehavender (dagsværdi)	129,4	63,5

25 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 2017 udgør koncernens finansielle beredskab 584 mio. kr. Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger med 135 mio. kr. og uudnyttede kreditfaciliteter med 449 mio. kr. af det samlede finansielle beredskab er 522 mio. kr. til rådighed for MT Højgaard A/S.

Af koncernens faciliteter er 80 mio. kr. behæftet med finansielle covenants relateret til soliditet og indtjening. Alle covenants blev overholdt i 2017.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		Finansielle forpligtelser sammensætter sig som følger:		
72,8	6,3	Rentebærende forpligtelser	208,6	234,3
528,0	589,7	Leverandørgæld	1.004,7	837,6
1,6	2,9	Afledte finansielle forpligtelser	2,9	1,6
602,4	598,9	Regnskabsmæssig værdi i alt	1.216,2	1.073,5
		Forfaldsprofil for finansielle forpligtelser:		
594,5	590,3	Under et år	1.050,7	949,4
0,6	0,4	Mellem et og to år	40,7	30,0
1,1	1,1	Mellem to og fem år	105,5	68,4
4,6	4,2	Over fem år	16,4	24,1
600,8	596,0	Kontraktlige pengestrømme i alt	1.213,3	1.071,9
		Forfaldsprofil for afledte finansielle forpligtelser:		
1,6	1,8	Under et år	1,8	1,6
-	1,1	Mellem et og to år	1,1	-
-	-	Mellem to og fem år	-	-
-	-	Over fem år	-	-
1,6	2,9	Kontraktlige pengestrømme i alt	2,9	1,6

25 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER		
		Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
		Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-	-
1.159,9	1.458,4	Udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger	2.250,3	1.615,3
		Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 2)	2,9	1,6
1,6	2,9	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *	1.759,2	1.490,2
1.075,5	1.249,2			

* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi

DAGSVÆRDIHIERARKI FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN

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

Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2017.

Note 26-27

26 KAPITALSTYRING OG AKTIEKAPITAL

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget. Egenkapitalen skal i henhold til den interne koncernpolitik som udgangspunkt dække de samlede langfristede aktiver og udgøre mellem 30-35% i soliditetsgrad. Den 31. december 2017 udgør soliditetsgraden 23,4% mod 25,7% ved udgangen af 2016.

Den 31. december 2017 udgør MT Højgaard A/S' selskabskapital 520 mio. kr., der er fuldt indbetalt. Selskabskapitalen er fordelt på aktier á 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Udloddet udbytte i 2017 pr. aktie udgjorde 0 kr.

27 NY REGSKABSREGULERING

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard A/S på tidspunktet for offentliggørelsen af koncernens årsrapport for 2017.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for MT Højgaard A/S. Analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 16 er endnu ikke færdig, jf. nedenfor.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og deraf afledt måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Der indføres samtidig forenklede bestemmelser om regnskabsmæssig sikring og en ny model for nedskrivning på udlån og tilgodehavender, hvilket kan at have en regnskabsmæssig effekt, idet IFRS 9 kræver indregning af forventede kredittab ved første indregning og ikke længere som nu ved indikationer af værditab. Dette har ikke væsentlig effekt for koncernen. IFRS 9 træder i kraft ved regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere. Standarden indfører en ny fem-trins model for indregning og måling af omsætning.

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

27 NY REGSKABSREGULERING (FORTSAT)

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

Ledelsen har i løbet af 2017 foretaget en analyse af den nye standards betydning for koncernen og særligt er de nye krav til skøn og vurderinger af variable vederlag og identifikation af delelementer er blevet vurderet. Baseret på analyser af koncernens omsætningsmix og kontrakttyper – og da koncernen hidtil har anvendt produktionskriteriet (IAS 11) på størstedelen af omsætningen – vurderes IFRS 15 således kun at påvirke på følgende områder:

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

Samlet set er det vurderingen baseret på de detaljerede analyser, at effekten på indregning og måling er uvæsentlig ud fra nuværende produktmix og kontrakttyper.

Koncernen har besluttet, at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvorfor resultateffekten indregnes pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med, at der ikke sker tilretning af sammenligningstal.

Note 28-32

27 NY REGSKABSREGULERING (FORTSAT)

IFRS 16 "Leases" der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter - med få undtagelser - indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet leasingomkostningen fremover vil bestå af to elementer — dels en afskrivning og dels en renteomkostning — i modsætning til i dag, hvor omkostningen indregnes i ét beløb under driftsomkostninger. Derudover vil koncernens pengestrømsopgørelse blive påvirket, idet de operationelle leasingbetalinger, der i dag indgår i pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet. Koncernen har ikke afsluttet analysen af den nye standards betydning for koncernen. Det vurderes dog, at den vil få nogen betydning, da koncernen fremover forventes at have operationelle leasingaftaler med minimumsleasingforpligtelser på omkring 4-500 mio. kr., svarende til ca. 11-14% af balancesummen, der formentlig skal indregnes i balancen.

28 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

MT Højgaard A/S, der er moderselskab i MTH GROUP, har den 30. januar 2018 afskediget 100 funktionærer og nedlagt 60 stillinger i den danske forretning for, at tilpasse kapaciteten til den nuværende ordrebeholdning og de forventede opgaver i 2018, og som følge af tre konkrete ordrefald ultimo 2017.

Ledelsen er ikke bekendt med øvrige begivenheder, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb og frem til underskrivelsen af årsrapporten, som vil have en væsentlig indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2017, ud over hvad der er indregnet og omtalt i årsrapporten.

29 REGULERING FOR IKKE-LIKVIDE DRIFTSPOSTER MV.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
20,6	27,6	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	110,2	108,3
-2,0	139,8	Øvrige reguleringer	81,9	54,4
18,6	167,4	I alt	192,1	162,7

30 KØB AF MATERIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
-45,2	-22,4	Køb af materielle aktiver inkl. finansielt leasede aktiver	-139,8	-174,8
-	-	Heraf finansielt leasede aktiver	53,8	27,1
-45,2	-22,4	I alt	-86,0	-147,7

31 OPTAGELSE AF LANGFRISTET GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER MV.

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
-	-	Optagelse af gæld til kreditinstitutter mv. inkl. leasinggæld	53,8	27,1
-	-	Heraf leasinggæld	-53,8	-27,1
-	-	I alt	-	-

32 LIKVIDITET

MODERSELSKAB		Beløb i mio. kr.	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
2,2	23,2	Likviditet pr. 31-12 kan specificeres således: Frie likvide beholdninger	33,7	73,7
-	33,3	Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	101,7	93,6
2,2	56,5	Likvide beholdninger	135,4	167,3
-65,9	-	Kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-	-65,9
-63,7	56,5	Likviditet i alt	135,4	101,4

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

Note 33

33 SELSKABSOVERSIGT

Virksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent		Kapital 1000
MT Højgaard A/S				
Ajos A/S	Hvidovre DK	100,00	DKK	1.000
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100,00	DKK	5.000
Ringsted Entreprenørforretning ApS	Ringsted DK	100,00	DKK	200
Greenland Contractors I/S	Kbh. DK	66,67	DKK	-
Lindpro A/S	Glostrup DK	100,00	DKK	25.000
Arssarnerit A/S	Grønland DK	100,00	DKK	2.000
MT (UK) Ltd.	England GB	100,00	GBP	25
MT Atlantic Inc.	USA US	100,00	USD	10
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 DK	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/Teglvangenget, Roskilde ApS	Roskilde DK	100,00	DKK	55
Horsensvej, Vejle APS	Vejle DK	100,00	DKK	52
Høje Taastrup Boulevard, Høje Taastrup ApS	Taastrup DK	100,00	DKK	55
Nivåvej, Nivå ApS	Nivå DK	100,00	DKK	60
Nordre Mellemvej, Roskilde Aps	Roskilde DK	100,00	DKK	55
Sjællandsbroen, København ApS	Kbh DK	100,00	DKK	60
Strandvejen, Korsør ApS	Korsør 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
MTH Projekt 6 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 7 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 8 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 9 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 10 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50

33 SELSKABSOVERSIGT (FORTSAT)

Virksomheder	Hjemsted	Ejerandel procent		Kapital 1000
MTH Projekt 11 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 12 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 13 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
MTH Projekt 14 ApS	Søborg DK	100,00	DKK	50
Scandi Byg A/S	Løgstør DK	100,00	DKK	5.000
OPP Vejle sygehus A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK	500
OPP Hobro Tinglysningsret A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK	700
OPP Randers P-hus A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK	4.410
OPP Vildbjerg Skole A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK	1.224
OPP Ørstedskolen A/S	(F) Fr.berg DK	33,33	DKK	2.400
OPS Frederikshavn Byskole A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK	2.000
OPS Skovbakkeskolen A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK	500
Driftselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	(F) Fr.berg DK	50,00	DKK	500
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.(Seth)	(F) Portugal PT	60,00	EUR	4.000
Skanska-MTH Marieholmsbron HB	(F) Sverige SE	30,00	SEK	0
Skanska-MTH Hisingsbron HB	(F) Sverige SE	30,00	SEK	0
Bravida MT Højgaard ApS	(F) Brøndby DK	50,00	DKK	50

(F) Joint ventures

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

For joint ventures, som ikke er i selskabsform, henvises til note 23

Hoved- og nøgletal for koncernen - EUR

Beløb i mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013	Beløb i mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse						Øvrige informationer					
Nettoomsætning	1.027	913	877	937	1.003	Ordreindgang	815	1.064	1.013	791	1.188
Bruttoresultat	85	68	104	83	66	Ordrebeholdning, ultimo	941	1.154	1.003	867	1.013
Driftsresultat før særlige poster	24	10	47	28	14	Arbejdskapital	-35	-21	-15	-62	5
Særlige poster*	-17	-	-	-55	17	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-10	-9	-7	52	20
Resultat af primær drift (EBIT)	7	10	47	-27	32	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	125	126	89	66	74
Resultat før skat	5	10	50	-25	28	Gennemsnitligt antal medarbejdere	4.338	4.207	3.965	3.846	4.057
Resultat efter skat	-8	1	39	-34	14						
Pengestrømme						Nøgletal					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	22,6	26,9	-7,0	57,6	15,2	Bruttomargin i %	8,2	7,4	11,8	8,9	6,6
Køb af materielle aktiver	-11,6	-19,9	-18,4	-14,2	-17,6	Driftsmargin før særlige poster i %	2,3	1,1	5,4	3,0	1,4
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	-1,6	-0,4	-0,4	9,0	14,4	EBIT-margin i %	0,7	1,1	5,4	-2,9	3,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-13,2	-20,3	-18,8	-5,2	-3,2	Resultatgrad (før skat-margin) i %	0,5	1,1	5,7	-2,7	2,8
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	9,4	6,6	-25,8	52,4	12,0	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	21,0	9,4	55,0	44,7	20,4
Balance						Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	16,4	7,3	43,0	34,9	15,3
Langfristede aktiver	155	154	148	138	143	Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-9,3	-1,3	21,3	-35,7	9,0
Kortfristede aktiver	339	339	335	352	396	Soliditetsgrad i %	23,4	25,7	26,7	20,9	29,4
Egenkapital	119	129	134	110	159						
Langfristede forpligtelser	34	31	43	58	69						
Kortfristede forpligtelser	341	332	305	322	312						
Balancesum	494	493	483	490	539						

*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager samt tvistsagen Buxton.

** Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2017 under anvendt regnskabspraksis.



MTH GROUP

Knud Højgaards vej 7
2860 Søborg

+45 7012 2400
mthgroup.dk

CVR 12562233