



Børsmeddelelse

16. august 2018

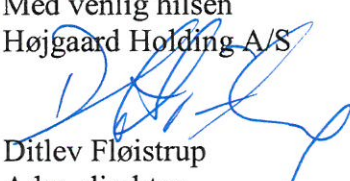
Side 1 af 18

## **MT Højgaard A/S delårsrapport for 1. halvår 2018**

Vedlagt fremsendes MT Højgaard A/S' delårsrapport for 1. halvår 2018 (1/1 - 30/6 2018), som hermed offentliggøres.

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

Med venlig hilsen  
Højgaard Holding A/S



Ditlev Fløistrup  
Adm. direktør

**MTH GROUP**

Delårsrapport for  
andet kvartal 2018

A low-angle photograph of a modern building facade. The building features a grid of vertical metal slats and concrete panels, creating a rhythmic pattern. The sky is blue with scattered white clouds. The text 'Delårsrapport for andet kvartal 2018' is overlaid on the left side of the image.

# Indhold

## LEDELSESBERETNING

---

<b>Indhold</b>
<b>Hovedpunkter i andet kvartal 2018</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>
<b>Beretning</b>
<b>Ledelsens påtegning</b>

## KONCERNREGNSKAB

---

<b>2</b>	<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>	<b>11</b>
<b>3</b>	<b>Balance</b>	<b>12</b>
<b>4</b>	<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>13</b>
<b>5</b>	<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>14</b>
<b>10</b>	<b>Noter</b>	<b>15</b>

**MTH GROUP**-logo på forsiden af denne rapport refererer til den samlede MT Højgaard-koncern, som delårsrapporten omhandler.

Denne delårsrapport er udgivet både på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser de to versioner imellem eller ved nogen form for tvivl, er den danske version gældende.

# Hovedpunkter i andet kvartal 2018

## 1,7

mia. kr.

Omsætningen faldt med 11% i forhold til samme periode sidste år, hvilket var som forventet og drevet af lav ordreindgang i 2017.

## -34

mio. kr.

Utilfredsstillende resultat af primær drift (EBIT) pga. fortsatte nedskrivninger på et større anlægsprojekt samt enkelte øvrige projekter, lavere omsætning og lav kapacitetsudnyttelse.

## -152

mio. kr.

Negative pengestrømme fra driften som følge af lavere indtjening og stigende arbejdskapital.

## 4,0

mia. kr.

Ordreindgangen steg med 2,2 mia. kr. i kvartalet i forhold til sidste år, drevet af højere win rate på ordrer med god bonitet indenfor strategiske fokus-segmenter.

## 9,2

mia. kr.

Ordrebeholdningen steg med 2,2 mia. kr. sammenholdt med sidste års udgang. Udviklingen var drevet af den høje ordreindgang i andet kvartal 2018.

## Forventninger 2018

Uændret forventning om en omsætning omkring kr.

# 6,8 mia.

Omsætningen ventes at stige i de kommende kvartaler drevet af den eksisterende ordrebeholdning samt indgang af nye ordrer med fokus på bonitet.

Forventning til resultat af primær drift (EBIT) sænkes til kr.

# 0-50 mio.

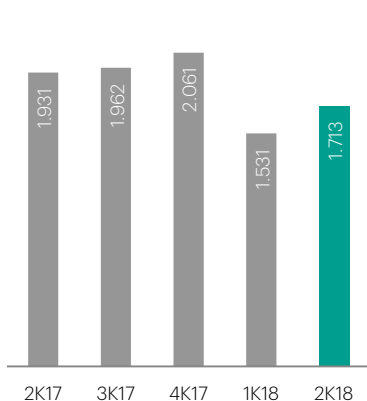
På baggrund af fortsatte nedskrivninger på et større anlægsprojekt og enkelte øvrige projekter, lav kapacitetsudnyttelse samt fratrædelsesomkostninger sænker MTH GROUP forventningerne til resultatet for 2018. Indtjeningen ventes at blive forbedret i andet halvår som følge af stigende omsætning, effekten af den allerede gennemførte kapacitetstilpasning i MT Højgaard samt en intensiveret indsats omkring Fokus 2018-programmet.

## Fokus 2018

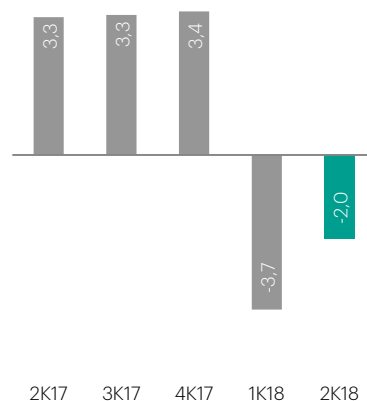
Med programmet Fokus 2018 har ledelsen igangsat en række konkrete initiativer, der skal styrke konkurrencekraften og dermed øge ordreindgangen og forbedre indtjeningen i den danske del af MT Højgaard. Initiativerne er samlet under overskrifterne:

- **Bedre konkurrencekraft.** Dette skal ske gennem omkostningstilpasninger og øget effektivitet. Omsætningen per medarbejder skal hæves.
- **Større ordreindgang.** Dette skal ske gennem bedre udvælgelse af projekter, så MT Højgaard vinder flere sager og opnår en bedre sammensætning af virksomhedens projektportefølje.
- **Stabil drift:** Indsatsen for at styrke balancen mellem positive og negative projektafvigelser skal ske gennem øget ledelsesnærvær.

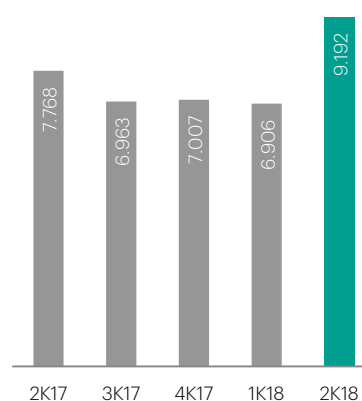
**Omsætning**  
mio. kr.



**Driftsmargin før særlige poster (EBIT)**  
%



**Ordrebeholdning**  
mio. kr.



# Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	2018 2. kvrt.	2017 2. kvrt.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017	Beløb i mio. kr.	2018 2. kvrt.	2017 2. kvrt.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017
<b>Resultatopgørelse</b>						<b>Øvrige informationer</b>					
Nettoomsætning	1.713	1.931	3.244	3.625	7.648	Ordreindgang	3.999	1.758	5.429	2.802	6.064
Bruttoresultat	57	183	109	275	631	Ordrebeholdning, ultimo	-	-	9.192	7.768	7.007
Driftsresultat før særlige poster	-34	63	-90	41	176	Arbejdskapital **	-	-	34	-220	-264
Særlige poster*	-	-25	-	-25	-125	Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-	-	-683	11	-73
Resultat af primær drift (EBIT)	-34	38	-90	16	51	Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	-	-	1.095	865	934
Resultat før skat	-33	36	-93	10	40	Gennemsnitligt antal medarbejdere	-	-	4.032	4.302	4.338
Resultat efter skat	-50	16	-96	-3	-58						
<b>Pengestrømme</b>						<b>Nøgletal</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-152	143	-474	144	168	Bruttomargin i %	3,4	9,5	3,4	7,6	8,2
Køb af materielle aktiver	-35	-45	-72	-70	-86	Driftsmargin før særlige poster i %	-2,0	3,3	-2,8	1,1	2,3
Andre investeringer, inkl. investeringer i værdipapirer	5	1	4	5	-12	EBIT-margin i %	-2,0	2,0	-2,8	0,4	0,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-30	-44	-68	-66	-98	Resultatgrad (før skat-margin) i %	-1,9	1,9	-2,9	0,3	0,5
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	-182	99	-542	78	70	Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	-	-	5,7	17,5	21,0
<b>Balance</b>						Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	-	-	4,5	13,6	16,4
Langfristede aktiver	-	-	1.249	1.153	1.153	Egenkapitalforrentning (ROE) i %	-	-	-12,7	-1,4	-9,3
Kortfristede aktiver	-	-	2.551	2.738	2.522	Soliditetsgrad i %	-	-	20,0	23,9	23,3
Egenkapital	-	-	776	962	884	Soliditetsgrad i % inkl. ansvarligt lån	-	-	23,9	23,9	23,3
Langfristede forpligtelser	-	-	455	282	256						
Kortfristede forpligtelser	-	-	2.569	2.647	2.535						
Balancesum	-	-	3.800	3.890	3.675						

\*Særlige poster er resultatpåvirkningen af gamle offshore tvistsager.

\*\* Arbejdskapital er opgjort eksklusive grunde til videresalg.

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

# Beretning

Som ventet faldt omsætningen, og resultatet af primær drift (EBIT) var utilfredsstillende. Perioden viste stigende ordreindgang indenfor strategiske fokussegmenter samt en intensiveret indsats omkring Fokus 2018-programmet, der skal styrke konkurrencekraften i MT Højgaards danske forretning.

Som ventet medførte den lavere ordreindgang i 2017 et fald i omsætningen på 11% på tværs af koncernens forretningsområder i første halvår 2018.

Resultat af primær drift (EBIT) var utilfredsstillende og væsentligt påvirket af nedskrivning på enkelte projekter, primært et større anlægsprojekt, med samlet 80 mio.kr. år til dato, samtidig med at et muligt erstatningskrav mod partnere på anlægsprojektet endnu ikke kan indregnes. Derudover var resultatet påvirket af den lave omsætning og heraf følgende lav kapacitetsudnyttelse.

## REDUCERET RISIKO PÅ GAMLE OFFSHORE GARANTIFORPLIGTELSE

Risikoen til garantiforpligtelser på ældre og for længst afsluttede offshore-projekter anses for at være væsentligt reduceret efter at koncer-

nen i første kvartal indgik forlig vedrørende en ældre offshore garantiforpligtelse, som var fuldt hensat. Afregning af forliget har som ventet påvirket pengestrømmene negativt i første kvartal.

## ORDREINDGANGEN STEG I KVARTALET

Ordreindgangen i andet kvartal var med 4,0 mia. kr. 2,2 mia. kr. højere end i samme kvartal sidste år, og ordrebeholdningen var pr. 30. juni 2018 steget med 2,2 mia. kr. sammenholdt med beholdningen ultimo 2017. Stigningen var drevet af ordrer med tilfredsstillende bonitet indenfor koncernens strategiske fokussegmenter. Blandt andet som følge af indsatser i Fokus 2018-programmet steg MT Højgaards win rate i perioden, og en række kontraherede og ej kontraherede opgaver har planlagt opstart i 2018 og 2019.

## FOKUS 2018-PROGRAMMET

Koncernledelsen lancerede i første halvår en række initiativer, der skal styrke konkurrencekraften i MT Højgaard for at øge ordreindgangen og forbedre indtjeningen. Initiativerne er samlet i programmet Fokus 2018 med indsatsområderne

- Bedre konkurrencekraft,
- Større ordreindgang og
- Stabil drift

De første resultater af Fokus 2018-programmet viste sig i første halvår i form af lavere tilbudsomkostninger samt en forbedret win rate. Programmet ventes fortsat at bidrage til at

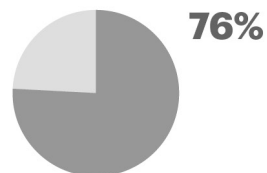
## Byggeri



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

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.

## Omsætning 1H 2018

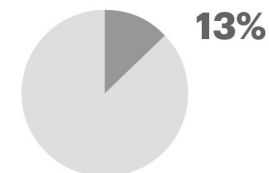


## Anlæg



**MT Højgaard**

Anlægsaktiviteter varetages i MT Højgaard. Løser større og mindre anlægsprojekter fra kontorer i Danmark, de nordatlantiske lande og Maldiverne.

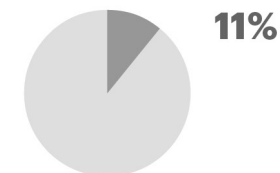


## Services



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

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



forbedre MT Højgaards indtjening i andet halvår 2018 med fuld effekt fra 2019. Programmet ventes at sænke de samlede omkostninger i niveauet 100 mio. kr.

For at styrke konkurrencekraften og sikre et lavere omkostningsniveau gennemførte MT Højgaard i starten af første kvartal en opsigelsesrunde og indførte et generelt ansættelsesstop, som fortsætter og medfører, at der kun rekrutteres til kritiske positioner. I maj (selskabsmeddelelse fra 14. maj 2018) blev koncernledelsen tilpasset med fratrædelsen af koncerndirektørerne Jesper Nordby og Arne Becker. Dette dels som effekt af utilfredsstilende resultater samt behov for at forenkle beslutningsgangene og positionere MT Højgaard bedst muligt til at skabe de påkrævede resultater med den fornødne hastighed.

I forbindelse med denne beslutning blev der i MT Højgaard etableret en Fokus 2018-ledergruppe. Denne består af repræsentanter fra koncernledelsen samt de drivende kræfter i MT Højgaard for at skabe forøget transparens og reagere hurtigere på omstillingsbeslutninger.

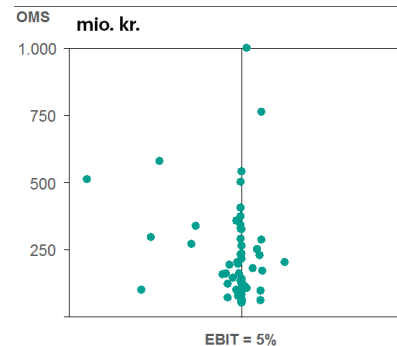
I andet kvartal reorganiserede MT Højgaard kundeorganisationen for at styrke ordreindgangen ved at skabe større lokal forankring og sikre ledelsesmæssigt og geografisk nærvær i forhold til kunderne. Derudover blev det besluttet at intensivere indsatsen i selskabets nøglekundeprogram for at skabe en mere systematisk betjening af de store landsdæk-

kende kunder og være tæt på markedsudviklingen. Tiltagene suppleres af bedre udvælgelse af projekter og skal bidrage til, at MT Højgaard vinder flere sager og opnår en bedre sammensætning af virksomhedens portefølje med hensyn til bl.a. risici, timing, størrelse, kompetencer og organisering. Fremskridtene i første halvår på dette område skal fastholdes og udbygges.

MT Højgaard arbejdede i andet kvartal målrettet med at styrke balancen mellem positive og negative projektafvigelser ved at sikre, at der i alle sager er et klart ledelsesmæssigt fokus på kunder og projekteksekvering. Samtidig har der været fokus på implementeringen af en stage-gate mødestruktur, som sikrer en vurdering af projekternes parathed inden opstart på design-, projekterings- og produktionsfasen. Ledelsen i MT Højgaard har anvendt den nyligt implementerede struktur på alle projekter påbegyndt i 2018.

I diagrammet vises de største igangværende projekter i MTH GROUP. Projekterne er placeret i forhold til ledelsens krav til dækningsgraden og bør som udgangspunkt ligge tæt på midteraksen og gerne til højre for midten. Dog vil mindre udsving i negativ retning altid kunne forekomme og være acceptable, men de få store tabsgivende sager skal elimineres.

## KONCERNENS IGANGVÆRENDE OPGAVER > 50 MIO. KR.



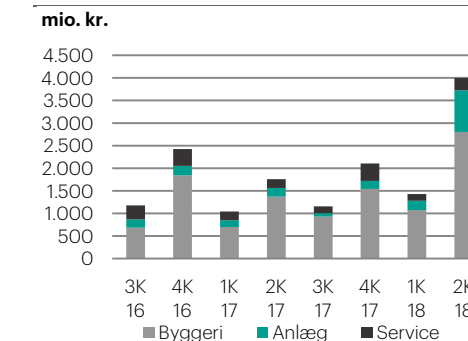
Som det fremgår af diagrammet, lever nogle projekter ikke op til kravene. Projekterne påvirker dermed p.t. brutto- og driftsmarginerne negativt. Det er primært projekter i MT Højgaard.

Diagrammet viser endvidere, at koncernen arbejder på en række større og sunde sager, hvor boniteten lever op til og overgår ledelsens forventninger.

## ORDREINDGANG OG -BEHOLDNING

I andet kvartal 2018 kontraherede MTH GROUP nye ordrer for i alt 4,0 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. i samme periode sidste år. Væksten var drevet af en række større, mellemstore og mindre ordrer indenfor de strategiske fokussegmenter i MT Højgaard og koncernens øvrige selskaber som alle understøtter resultatet for de kommende år.

### ORDREINDGANG



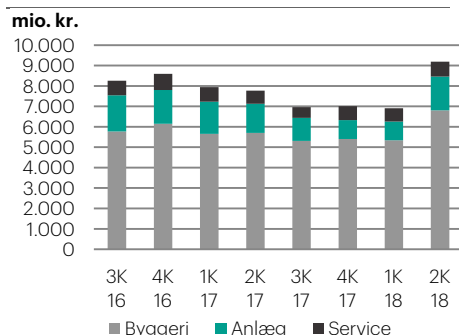
Ordrebeholdningen udgjorde 9,2 mia. kr. ved udgangen af andet kvartal 2018 mod 7,8 mia. kr. på samme tidspunkt i 2017.

Ordrebeholdningen omfatter en række større projekter samt en mængde små projekter med hurtig opstart og omsætning allerede i 2018.

Vundne, ej kontraherede opgaver udgjorde omkring 0,8 mia. kr. ved udgangen af andet kvartal mod 1,4 mia. kr. i andet kvartal 2017.

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

### ORDREBEHOLDNING



### Byggeri

Den samlede ordreindgang i forretningsområdet steg med 1,4 mia. kr. i andet kvartal og 1,8 mia. kr. i første halvår 2018 i forhold til 2017.

Ordrebeholdningen steg med 1,1 mia. kr. primært som følge af større ordrer inden for MT Højgaards strategiske fokussegmenter.

Beløb i mio. kr.	2K 2018	2K 2017	2017
Ordrebeholdning primo	6.906	7.941	8.591
Ordreindgang i perioden	3.999	1.758	6.064
Produktion i perioden	1.713	1.931	7.648
Ordrebeholdning ultimo	9.192	7.768	7.007

Koncernen forventer fortsat markedsvækst inden for renoverings- og boligbyggeriopgaver i og omkring de større byer samt høj aktivitet inden for datacentre i Danmark.

### Anlæg

Ordreindgangen steg med 0,7 mia. kr. i kvartalet og 0,8 mia. kr. i første halvår sammenholdt med samme perioder i 2017. Væksten skyldes større ordrer i MT Højgaard.

Der er fortsat grundlag for god aktivitet i de kommende år med en positiv udvikling i efterspørgslen inden for infrastruktur, datacentre og supersygehuse. Markedet er dog samtidig præget af stor priskonkurrence, udenlandske aktører og færre større offentlige anlægsprojekter.

### Services

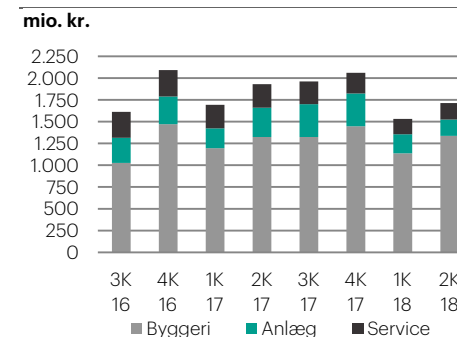
Ordreindgangen for kvartalet steg med 0,1 mia. kr. og var uændret sammenholdt med 2017. Serviceforretningen er præget af stor konkurrence og udløbet af Greenland Contractors-kontrakten med U.S. Air Force.

### OMSÆTNING

Koncernens omsætning udgjorde 1.713 mio. kr. i andet kvartal mod 1.931 mio. kr. i samme periode sidste år. Det ventede fald skyldtes lavere ordreindgang i 2017.

I første halvår faldt omsætningen med 11% til 3.244 mio. kr. mod 3.625 mio. kr. i sammenligningsperioden.

### OMSÆTNING



### Byggeri

Omsætningen i byggeriforretningerne steg 1% til 1.337 mio. kr. mod 1.324 mio. kr. i samme kvartal i 2017.

De væsentligste byggeriaktiviteter i kvartalet omfattede:

- MT Højgaards arbejde på et datacenter i Odense, Nyt Aalborg Universitetshospital, aflevering af Kalvebod Fælled Skole, boligprojektet AARhus i Århus, ny sengebygning

på Sydvestjysk Sygehus i Esbjerg samt renovering af 40 boligblokke i Møllevangen i Vejle.

- Enemærke & Petersens renovering af Hjørtegården og boligbyggeriet Den Grønne Fatning i Herlev, Danmarks største boligrenovering af Stadionkvarteret i Glostrup samt nybyggeri på A. C. Meyers Vænge i København.

- Scandi Bygs arbejde på 61 familieboliger på Nørrevang i Herlev samt 96 boliger på Skjæberg Alle i Høje Taastrup C samt boliger i Engdraget i Slagelse.

- Lindpros arbejde på en række større og mindre teknkopgaver herunder Kirk Kapital i Vejle og Kalvebod Fælled Skole.

I første halvår faldt byggeriforretningernes samlede omsætning med 2% til 2.474 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.

### Anlæg

Forretningsrådets omsætning faldt 44% til 187 mio. kr. sammenlignet med 336 mio. kr. i samme kvartal i 2017.

De væsentligste anlægsaktiviteter i kvartalet omfattede:



- MT Højgaards etablering af råhus på Nyt Aalborg Universitetshospital, fornyelse og forbedring af 56 broer langs jernbanen mellem Ringsted og Rødby for Banedanmark, ombygning af Amagerværket for HOFOR samt opførelse af Hisingsbron i Göteborg i joint venture med Skanska.

Omsætningen i forretningsområdet faldt med 28% til 405 mio. kr. i første halvår sammenlignet med samme periode i 2017.

### Services

Omsætningen i forretningsområdet faldt 30% til 189 mio. kr. sammenlignet med 270 mio. kr. i samme kvartal i 2017. Korrigeret for udløbet af Greenland Contractors-kontrakten med U.S. Air Force steg omsætningen med 9%.

I første halvår faldt serviceforretningernes samlede omsætning med 33% til 365 mio.kr. sammenlignet med samme periode sidste år, dog udviste perioden en vækst på 3% korrigeret for Greenland Contractors.

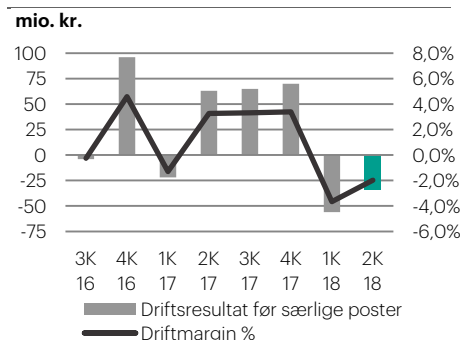
### DRIFTSRESULTAT

Koncernens resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster udgjorde -34 mio. kr. i andet kvartal mod 38 mio. kr. i samme periode 2017.

I hele første halvår 2018 faldt driftsresultat før særlige poster til -90 mio. kr. svarende til en driftsmargin før særlige poster på -2,8% sammenlignet med 41 mio. kr. og 1,1% i samme periode sidste år.

Resultatet var utilfredsstillende som følge af fortsatte nedskrivninger på et større anlægsprojekt samt enkelte øvrige projekter, lavere omsætning og lav kapacitetsudnyttelse.

### DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER



Som led i Fokus 2018-programmet har en række initiativer med fokus på øget konkurrencekraft resulteret i de første besparelser på kapacitets- og tilbudsomkostninger.

Således faldt salgsomkostningerne 19% i første halvår som følge af en mere fokuseret tilbudsstrategi samt ekstraordinær høj tilbudsaktivitet i første halvår 2017.

Administrationsomkostningerne var stabile som følge af besparelser og effektiviseringer modsvaret af de fortsatte investeringer i ny it-plattform (delvist aktiveret).

Resultat efter skat udgjorde -50 mio. kr. i andet kvartal mod 16 mio. kr. i samme periode i 2017. I første halvår 2018 udgjorde resultat efter skat -96 mio. kr. mod -3 mio. kr. i sammenligningsperioden.

### BALANCE

Varebeholdninger udgjorde 522 mio. kr. ved udgangen af andet kvartal mod 569 mio. kr. ved årets begyndelse. Beholdningen kan primært henføres til grunde og byggeri i eget regi til videresalg, som udgjorde 485 mio. kr. Faldet siden ultimo 2017 består primært af Solrækkerne i Hedehusene, hvor første etape blev afleveret i første kvartal 2018.

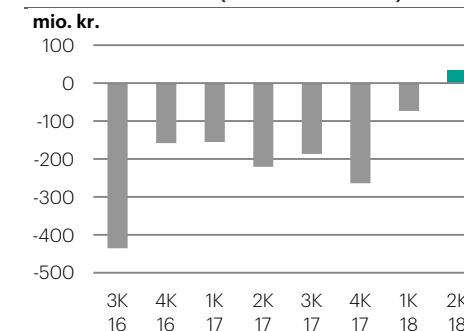
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.508 mio. kr. ved kvartalets udgang mod 1.403 mio. kr. ultimo 2017. Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 215 mio. kr. ultimo juni 2018 mod en passivpost på 245 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingerne kan henføres til projektsammensætning og aktivitetsomfang.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 966 mio. kr. den 30. juni mod 1.005 mio. kr. ultimo 2017, hvilket skal ses i sammenhæng med udviklingen i aktivitetsniveauet.

Andre kortfristede forpligtelser udgjorde 678 mio. kr. ved udgangen af juni sammenholdt med 905 mio. kr. ved årets udgang. Udviklingen kan primært henføres til afregning af offshoregarantiforpligtelsen samt lavere skyldig moms.

Samlet set udgjorde koncernens arbejdskapital eksklusive grunde til videresalg 34 mio. kr. mod -264 mio. kr. ultimo 2017. Arbejdskapitalen er især drevet af stigende tilgodehavender fra salg drevet af høj aktivitet i Enemærke & Petersen, faldende negative igangværende arbejder drevet af produktion samt reduktion af leverandører.

### ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE)



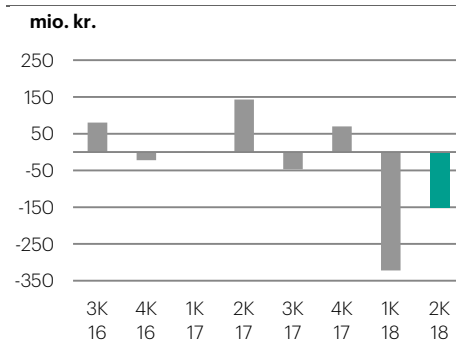
## PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde -152 mio. kr. i andet kvartal mod 143 mio. kr. i samme periode sidste år. I første halvår var pengestrømme fra driftsaktivitet -474 mio. kr. mod 144 mio. kr. i samme periode i 2017.

Udviklingen var primært drevet af lavere aktivitet, faldende driftsindtjening, stigende arbejdskapital samt afregning af forliget vedrørende en ældre offshoregarantiforpligtelse.

Pengestrømme fra investeringer, udgjorde -69 mio. kr. i første halvår mod -66 mio. kr. i samme periode 2017. Årets investeringer vedrører primært udlejningsudstyr i Ajos samt koncernens nye it-plattform. Jf. IFRS er der dog foretaget en reklassifikation af investeringer med leasingfinansiering i datterselskabet Ajos for 58 mio. kr. Investeringerne i anlægsnoten vil derfor udvise i alt 127 mio. kr.

### PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET



Koncernens samlede kapitalberedskab udgjorde 208 mio. kr. ultimo juni 2018 mod 584 mio. kr. ved årets begyndelse. Kapitalberedskabet anses for tilstrækkeligt sammenholdt med det forventede aktivitetsniveau.

MTH GROUPs ejerkreds har i maj 2018 styrket likviditets- og kapitalgrundlaget med et ansvarligt lån på 150 mio. kr. for at sikre, at MTH GROUPs udviklingsmuligheder ikke begrænses af likviditetseffekten af de gamle, afsluttede offshore projekter. Lånet skal også understøtte den strategiske udvikling, herunder Fokus 2018-programmet, der skal styrke konkurrencekraften, ordreindgangen og driften i MT Højgaard.

Soliditetsgraden var 20,0% ultimo juni 2018 mod 23,9% sidste år. Faldet kan tilskrives årets resultat. Medregnes det ansvarlige lån udgjorde soliditetsgraden 23,9% ultimo juni 2018.

### EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Bestyrelsen i MT Højgaard A/S meddelte den 15. august 2018, at adm. koncerndirektør Torben Biilmann fratrådte sin stilling pr. 16. august 2018, som følge af det utilfredsstillende resultat.

Knud Højgaards Fond vil tilføre op til 250 mio. kr. i likviditet til MT Højgaard A/S. En sådan likviditetstilførsel vil formentlig kræve fondsmyndighedens godkendelse.

### NY REGNSKABSREGULERING I 2018

Med virkning fra 2018 har MTH GROUP blandt andet implementeret IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers". Den samlede nettoeffekt af implementeringen er uvæsentlig og har derfor ikke indflydelse på forventningerne til 2018. Der henvises til note 1 i denne delårsrapport eller til note 27 i Årsrapport 2017.

### FORVENTNING TIL OMSÆTNING FASTHOLDES, MENS FORVENTNING TIL RESULTAT SÆNKES

Som meddelt den 15. august 2018 sænker MTH GROUP forventningerne til det primære driftsresultat (EBIT) til niveauet 0-50 mod tidligere udmeldt 140-180 mio. kr. som følge af fortsatte nedskrivninger på et større anlægsprojekt og enkelte øvrige projekter, lav kapacitetsudnyttelse samt fratrædelsesomkostninger.

Omsætningen ventes uændret at blive omkring 6,8 mia. kr.

Indtjeningen ventes at blive forbedret i andet halvår som følge af stigende omsætning, effekten af den allerede gennemførte kapacitetstilpasning i MT Højgaard samt en intensiv ret indsats omkring Fokus 2018-programmet, der skal styrke konkurrencekraften i MT Højgaards danske forretning.

Fokus 2018-programmet ventes fortsat at sænke de samlede omkostninger i MT Højgaard med cirka 100 mio. kr. med stigende effekt i andet halvår 2018 og med fuld effekt fra 2019.

Forventningerne til omsætningsvækst understøttes af, at MTH GROUP i andet kvartal mere end fordoblede ordreindgangen til 4,0 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. i samme periode sidste år. Investeringerne i koncernens nye it-plattform fortsætter.

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

### FORVENTNINGER 2018

Omsætning	~ 6,8 mia. kr.
Resultat af primær drift (EBIT)	0-50 mio. kr.

### LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL

Driftsmargin	≥5%
Pengestrømme fra driften (CFFO)	Positive
Soliditetsgrad	30-35%

Delårsrapporten 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.

# Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2018 for MT Højgaard A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

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

Søborg, den 16. august 2018

## DIREKTION

---

**Torben Biilmann**  
Adm. koncerndirektør

**Egil Mølsted Madsen**  
Koncernøkonomidirektør

## BESTYRELSE

---

**Søren Bjerre-Nielsen**  
Formand

**Anders Heine Jensen**  
Næstformand

**Carsten Dilling**

**Ole Røsdahl**

**Pernille Fabricius**

**Christine Thorsen**

**Irene Chabior**  
Medarbejderrepræsentant

**Vinnie Sunke Heimann**  
Medarbejderrepræsentant

**Hans-Henrik Hannibal Hansen**  
Medarbejderrepræsentant

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	2018 2. kv.	2017 2. kv.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017 Året
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	1.713,0	1.930,5	3.243,7	3.624,7	7.648,1
Produktionsomkostninger	-1.655,5	-1.747,6	-3.134,8	-3.350,2	-7.017,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>57,5</b>	<b>182,9</b>	<b>108,9</b>	<b>274,5</b>	<b>630,8</b>
Salgsomkostninger	-37,8	-55,8	-91,4	-112,8	-219,1
Administrationsomkostninger	-66,4	-65,0	-129,8	-129,5	-261,8
<b>Resultat før andel af resultat i joint ventures</b>	<b>-46,7</b>	<b>62,1</b>	<b>-112,3</b>	<b>32,2</b>	<b>149,9</b>
Andel af resultat efter skat i joint ventures	13,1	1,2	22,8	8,7	26,4
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>-33,6</b>	<b>63,3</b>	<b>-89,5</b>	<b>40,9</b>	<b>176,3</b>
Særlige poster	-	-25,0	-	-25,0	-125,0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-33,6</b>	<b>38,3</b>	<b>-89,5</b>	<b>15,9</b>	<b>51,3</b>
Finansielle poster	0,6	-2,3	-3,5	-5,6	-11,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-33,0</b>	<b>36,0</b>	<b>-93,0</b>	<b>10,3</b>	<b>39,8</b>
Skat af resultatet	-17,1	-19,9	-3,4	-13,6	-98,2
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-50,1</b>	<b>16,1</b>	<b>-96,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-58,4</b>

Beløb i mio. kr.	2018 2. kv.	2017 2. kv.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017 Året
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-50,1	11,8	-96,4	-12,6	-84,1
Minoritetsinteresser	-	4,3	-	9,3	25,7
<b>I alt</b>	<b>-50,1</b>	<b>16,1</b>	<b>-96,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-58,4</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Resultat efter skat	-50,1	16,1	-96,4	-3,3	-58,4
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1,1	-2,6	-0,8	-2,7	-3,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	0,1	2,4	0,2	4,2	3,7
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-51,1</b>	<b>15,9</b>	<b>-97,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-58,4</b>
<b>Fordeles således:</b>					
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-51,1	11,6	-97,0	-11,1	-84,1
Minoritetsinteresser	-	4,3	-	9,3	25,7
<b>I alt</b>	<b>-51,1</b>	<b>15,9</b>	<b>-97,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-58,4</b>

# Balance

<b>AKTIVER</b>	2018	2017	2017
Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	250,7	186,2	216,1
Materielle aktiver	670,0	619,5	629,5
Udskudte skatteaktiver	210,4	263,4	210,4
Øvrige finansielle aktiver	117,9	83,8	97,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.249,0</b>	<b>1.152,9</b>	<b>1.153,0</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	522,4	679,3	568,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.508,1	1.380,5	1.402,7
Igangværende entreprisekontrakter	306,6	322,3	334,5
Øvrige tilgodehavender	132,4	93,6	80,5
Likvide beholdninger	81,1	261,8	135,4
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.550,6</b>	<b>2.737,5</b>	<b>2.522,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.799,6</b>	<b>3.890,4</b>	<b>3.675,0</b>

<b>PASSIVER</b>	2018	2017	2017
Beløb i mio. kr.	30-06	30-06	31-12
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktionærernes andel af egenkapitalen	758,2	930,5	855,8
Minoritetsinteresser	17,8	31,4	27,8
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>776,0</b>	<b>961,9</b>	<b>883,6</b>
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>			
Ansvarligt lån	150,0	-	-
Kreditinstitutter mv.	210,1	157,2	162,6
Udskudte skatteforpligtelser	21,8	12,9	13,0
Hensatte forpligtelser	72,6	111,6	80,5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>454,5</b>	<b>281,7</b>	<b>256,1</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>			
Kreditinstitutter mv.	404,1	93,7	46,0
Igangværende entreprisekontrakter	521,1	647,5	579,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	965,9	890,2	1.004,7
Andre kortfristede forpligtelser	678,0	1.015,4	904,7
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.569,1</b>	<b>2.646,8</b>	<b>2.535,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.023,6</b>	<b>2.928,5</b>	<b>2.791,4</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.799,6</b>	<b>3.890,4</b>	<b>3.675,0</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2018 2. kv.	2017 2. kv.	2018 ÅTD	2017 ÅTD	2017 Året
<b>DRIFT</b>					
Resultat af primær drift (EBIT)	-33,6	38,3	-89,5	15,9	51,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	7,0	40,2	20,3	67,4	192,1
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-26,6</b>	<b>78,5</b>	<b>-69,2</b>	<b>83,3</b>	<b>243,4</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>					
Varebeholdninger	7,9	-38,4	46,4	-37,1	73,5
Tilgodehavender ekskl. igangværende entrepris- kontrakter	-94,1	-27,8	-156,7	1,9	-7,8
Igangværende entrepris-kontrakter	12,0	-61,3	-31,0	-126,9	-206,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forplig- telser	-50,9	193,3	-258,7	230,2	105,5
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>-151,7</b>	<b>144,3</b>	<b>-469,2</b>	<b>151,4</b>	<b>208,0</b>
Finansielle poster (netto)	0,6	-2,3	-3,5	-5,6	-11,5
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-151,1</b>	<b>142,0</b>	<b>-472,7</b>	<b>145,8</b>	<b>196,5</b>
Betalte selskabsskatter, netto	-0,9	0,8	-0,9	-2,3	-28,7
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-152,0</b>	<b>142,8</b>	<b>-473,6</b>	<b>143,5</b>	<b>167,8</b>
<b>INVESTERINGER</b>					
Køb af materielle aktiver	-34,6	-45,0	-71,9	-70,4	-86,0
Andre investeringer, netto	5,1	0,8	3,2	4,9	-12,4
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-29,5</b>	<b>-44,2</b>	<b>-68,7</b>	<b>-65,5</b>	<b>-98,4</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>126,5</b>	<b>51,3</b>	<b>140,3</b>	<b>38,1</b>	<b>-35,4</b>
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-55,0</b>	<b>149,9</b>	<b>-402,0</b>	<b>116,1</b>	<b>34,0</b>
Likviditet primo perioden	-211,6	67,6	135,4	101,4	101,4
<b>Likviditet ultimo perioden</b>	<b>-266,6</b>	<b>217,5</b>	<b>-266,6</b>	<b>217,5</b>	<b>135,4</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Beløb i mio. kr.

	Aktiekapi- tal	Reserve for sikrings- transakti- on	Reserve for valuta- kursregu- lering	Overført resultat	Aktionæ- rernes andel af egenkapi- talen	Minori- tets- aktionæ- rernes andel	Egen- kapital i alt
Egenkapitalopgørelse							
<b>2018</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-34,3</b>	<b>1,5</b>	<b>368,6</b>	<b>855,8</b>	<b>27,8</b>	<b>883,6</b>
Effekt af regnskabspraksis, IFRS 15				-0,7	-0,7		-0,7
Skatteeffekt, IFRS 15				0,2	0,2		0,2
<b>Tilpasset egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-34,3</b>	<b>1,5</b>	<b>368,1</b>	<b>855,3</b>	<b>27,8</b>	<b>883,1</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-96,4</b>	<b>-96,4</b>	<b>-</b>	<b>-96,4</b>
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-1,1	-	-1,1	-	-1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>	<b>-</b>	<b>-1,0</b>
Transaktioner med ejere:							
Udstedte warrants, egenbetaling	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-10,0	-10,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,7</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-96,1</b>	<b>-97,1</b>	<b>-10,0</b>	<b>-107,1</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-34,2</b>	<b>0,4</b>	<b>272,0</b>	<b>758,2</b>	<b>17,8</b>	<b>776,0</b>
<b>2017</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>520,0</b>	<b>-38,0</b>	<b>5,2</b>	<b>454,4</b>	<b>941,6</b>	<b>22,1</b>	<b>963,7</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-12,6</b>	<b>-12,6</b>	<b>9,3</b>	<b>-3,3</b>
Anden totalindkomst:							
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-2,7	-	-2,7	-	-2,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	4,2	-	-	4,2	-	4,2
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>4,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens bevægelser i alt</b>	<b>-</b>	<b>4,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-12,6</b>	<b>-11,1</b>	<b>9,3</b>	<b>-1,8</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>520,0</b>	<b>-33,8</b>	<b>2,5</b>	<b>441,8</b>	<b>930,5</b>	<b>31,4</b>	<b>961,9</b>

# Noter

## 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter.

Årsrapporten for 2017 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017 bortset fra nedenstående.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret IFRS 9 "Financial Instruments" og IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers".

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, kræver blandt andet indregning af forventede kredittab ved første indregning, og ikke længere som tidligere ved indikationer af værditab.

Dette har ikke haft væsentlig effekt for koncernen og implementeringen pr. 1. januar 2018 og har derfor ikke haft nogen effekt på primo egenkapitalen.

Det er alene IFRS 15, som har påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Effekten har alene ubetydelig indflydelse på resultat og udvandet resultat pr. aktie, balance og nøgletal. Effekten har ingen indflydelse på pengestrømmen.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstatter de tidligere omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, og den nye standard indfører en ny fem-trins model for indregning og måling af omsætning.

Koncernen har besluttet at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvorfor nettoresultateffekten på i alt 0,5 mio. kr. indregnes pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med, at der ikke sker tilretning af sammenligningstal. For bruttobevægelsen henvises til note 27 i Årsrapporten for 2017.

Da den fremadrettede overgangsregel er anvendt, har ledelsen vurderet forskellene mellem IFRS 15 og den tidligere regnskabspraksis for perioden 1. januar til 30. juni 2018. Ledelsen har ikke fundet væsentlige forskelle, som har påvirket perioden og de individuelle regnskabsposter. Koncernen har ikke aktiveret væsentlige omkostninger ved at opnå kontrakter.

### 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).

Skøn og vurderinger af eksempelvis modifikationer til kontrakten, variable vederlag, identifikation af salgskontraktens delkomponenter mv. vurderes løbende af ledelsen.

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 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)

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 eksklusive moms og afgifter og inklusiv rabatter i forbindelse med salget.

Nedenfor fremgår omsætningens sammensætning jf. oplysningskravene i IFRS 15:

Beløb i mio. kr.	2K 2018	2K 2017	2017
Igangværende arbejder	1.507	1.634	6.243
Service	180	261	1.009
Øvrig omsætning herunder projektsalg	26	36	397
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.713</b>	<b>1.931</b>	<b>7.648</b>



## 2 REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

---

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Regnskabsmæssige skøn og den tilknyttede skønsmæssige usikkerhed, som anses for sædvanlig og i al væsentlighed uændret, er beskrevet i note 2 til årsrapporten for 2017.

## 3 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

---

Koncernen etablerede i april 2014 et warrantprogram for koncernledelsen, der løber i perioden frem til 2019. Ultimo 2016 blev warrantprogrammet klassificeret som kontantbaseret.

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 udgjorde pr. 30. juni 2018 0,2 mio. kr. Fremtidige reguleringer til dagsværdi omkostningsføres lineært frem til april 2019, hvor programmet ophører.

I april 2018 etablerede koncernen endnu et warrantprogram for koncernledelsen, der løber i perioden frem til 2020. Dette er ligeledes klassificeret som kontantbaseret.

Dagsværdien af programmet udgør for 2018 opgjort på tildelingstidspunktet 0,3 mio. kr. og er ligeledes opgjort på baggrund af en optionsværdiansættelsesmodel. Dagsværdien udgjorde pr. 30. juni 2018 0,2 mio. kr. og omkostningsføres lineært frem til udløb.

Ultimo juni 2018 udgjorde antallet af udestående warrants i alt 25.154 á nom. 1.000 kr., svarende til 4,8% af aktiekapitalen. Programmet skal værdiansættes ved udgangen af hvert kvartal og 2014 programmet sidste gang april 2019 og 2018 programmet sidste gang april 2020. Serviceperioden udløber ligeledes i henholdsvis april 2019 og april 2020.

## 4 ANSVARLIGT LÅN

---

MTH GROUPs ejerkreds har i maj 2018 styrket likviditets- og kapitalgrundlaget med et ansvarligt lån på 150 mio. kr. Lånet er et efterstillet krav, som træder tilbage i forhold til alle øvrige kreditorer og långivere.

Faciliteten er afdragsfri til og med den 30. april 2021. Herefter afdrages 50 mio. kr. den 1. maj 2021, 50 mio. kr. den 1. maj 2022 og den resterende del 1. maj 2023.

**MTH GROUP**

Knud Højgaards vej 7  
2860 Søborg  
Danmark

+45 7012 2400  
[mthgroup.com](http://mthgroup.com)

CVR Nr. 12562233