

Selskabsmeddelelse nr. 12/2020

Tilfredsstillende start på året i MT Højgaard-koncernen, som følger planen for vores videre udvikling – forventninger til året fastholdes

MT Højgaard-koncernen kom tilfredsstillende fra start i 1. kvartal med et pænt aktivitetsniveau, stigende ordreindgang og en solid ordrebog. Resultaterne var som forventet, trods en mindre effekt fra Covid-19. Forventningerne til 2020 fastholdes.

Hovedpunkter i 1. kvartal 2020 for MT Højgaard-koncernen

- Omsætningen faldt 4% til 1.480 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet var ventet og skyldes primært lavere omsætning i Enemærke & Petersen på grund af et lavt ordreindtag i 1. halvår 2019.
- Det primære driftsresultat (EBIT) blev 3 mio. kr. for fortsættende aktiviteter. Driftsmarginen faldt fra 1,2% i 1. kvartal sidste år til 0,2%, især som følge af det midlertidigt lavere aktivitetsniveau i Enemærke & Petersen. MT Højgaard Danmark forbedrede indtjeningen.
- Mindre effekt af Covid-19 i kvartalet: Driften på byggepladserne blev i nogen grad påvirket, og opstart af enkelte projekter blev forsinket eller udskudt.
- Periodens resultat efter skat blev 80 mio. kr. Heri indgår et resultat på 88 mio. kr. fra ophørte aktiviteter (Lindpro A/S).
- Ordreindgangen i kvartalet steg 11% til mere end 1,3 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år, med en god sammensætning af større, mellemstore og flere mindre ordrer i alle forretningsenheder. Ordreindgangen var især stærk hos Enemærke & Petersen.
- Den samlede ordrebeholdning steg 4% til ca. 6,5 mia. kr. ved kvartalets slutning i forhold til samme periode sidste år.
- Pengestrømmene fra driften blev forbedret til 23 mio. kr. mod -112 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Implementering af ny strategi og ny organisation følger planen: I kvartalsrapporten rapporteres for første gang på de seks ligestillede forretningsenheder.

Alle opgørelser oven for er ekskl. Lindpro A/S, der blev frasolgt i marts 2020. Lindpro A/S er regnskabsmæssigt behandlet som ophørte aktiviteter.

13. maj 2020

Hovedpunkter i 1. kvartal 2020 for MT Højgaard Holding A/S

Periodens resultat efter skat blev 58 mio. kr. inkl. et bidrag på 79 mio. kr. fra ophørte aktiviteter (Lindpro A/S).

Forventningerne til 2020 fastholdes

Forventningerne til året er uændrede, men Covid-19 medfører en større usikkerhed i markedet:

- MT Højgaard-koncernen fastholder forventningerne om en omsætning på omkring 5,9 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster i niveauet 125 mio. kr.
- MT Højgaard Holding A/S fastholder forventningerne om en omsætning på omkring 5,9 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster i niveauet 85 mio. kr.
- Størstedelen af den forventede omsætning i året er p.t. kontraheret, men der kan blive forskydninger i opstart af nye projekter på grund af Covid-19.

- Trods stigende usikkerhed på grund af Covid-19 opfylder MT Højgaard-koncernen i første kvartal vores forventninger til omsætning og indtjening. Udrulningen af den nye strategi følger planen. Og vi fastholder fokus på at forbedre eksekveringen på de enkelte projekter og komme endnu tættere på kunder og samarbejdspartnere for at stå stærkest muligt i konkurrencen, siger adm. direktør og koncernchef Morten Hansen, MT Højgaard Holding A/S.

- Markedet er klart udfordret, men vi forventer, at regeringens indsats for at holde hånden under dansk økonomi vil have en positiv effekt, og specielt vil tiltag som en ophævelse af anlægsloftet og eventuel frigivelse af midler i Landsbyggefonden kunne have en stabiliserende effekt. Medmindre der kommer større restriktioner på vores aktiviteter, eller vi oplever større forskydninger af kontraherede projekter, forventer vi uændret, at MT Højgaard-koncernen i 2020 kan fortsætte den positive udvikling, siger Morten Hansen.

Henvendelse til direktionen kan ske på telefon +45 22 70 93 65.

Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2020



MT Højgaard Holding A/S

Knud Højgaards Vej 7

2860 Søborg

CVR-nummer 16888419

Indhold

LEDELSESBERETNING

Hovedpunkter for 1. kvartal 2020 for MT Højgaard Holding A/S	3
Hovedpunkter for 1. kvartal 2020 for MT Højgaard-koncernen	4
Beretning for 1. kvartal 2020	5
Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard-koncernen	9
Forretningsenheder	11
MT Højgaard Danmark	12
Enemærke & Petersen	13
Scandi Byg	14
Ajos	15
MT Højgaard International	16
MT Højgaard Projektudvikling	17
Ledelsens påtegning	18

KONCERNREGNSKAB: MT HØJGAARD HOLDING A/S

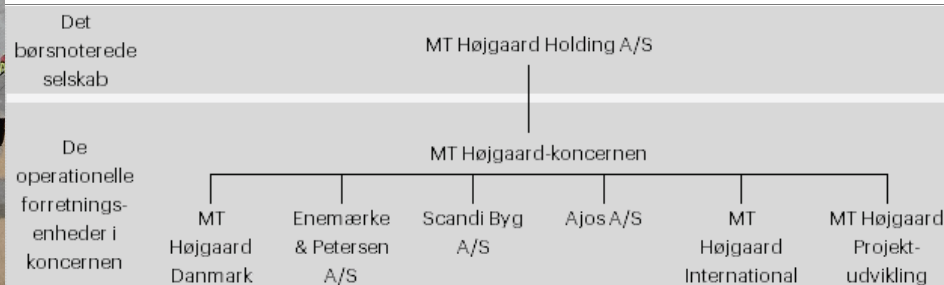
Resultat- og totalindkomstopgørelse	24
Balance	25
Pengestrømsopgørelse	27
Egenkapitalopgørelse	28
Noter	29

BENÆVNELSER I RAPPORTEN

MT Højgaard Holding A/S omfatter moderselskabet MT Højgaard Holding A/S, det 100% ejede datterselskab MT Højgaard A/S og dets datterselskaber, hvoraf de væsentligste er Enemærke & Petersen A/S, Scandi Byg A/S og Ajos A/S.

Benævnelserne MT Højgaard-koncernen og forretningsenheder er begge synonyme med bygge- og anlægsvirksomheden MT Højgaard A/S og dets datterselskaber. Koncernen deles op i seks overordnede forretningsenheder jf. nedenstående oversigt.

RAPPORTERINGSSTRUKTUR



For en nærmere beskrivelse af forretningsenhederne og deres resultater, se side 11-17.

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

Dato for offentliggørelse: 13. maj 2020

Billedet på forsiden: De nye boligejere er flyttet ind i anden etape af Gaardhaverne, som blev afleveret mangelfri to uger før aftalt tid. Projektet består af 52 svanemærkede ejerboliger, som Scandi Byg opfører for MT Højgaard Projektudvikling i Høje Taastrup.

Billede denne side: På AAU Sund i Aalborg udfører MT Højgaard Danmark hovedentreprisen på det Sundhedsfaglige Fakultet. Forretningsenhedens jord- og betonarbejdere er kommet godt i gang med fundamenterne til de to kældre.

Hovedpunkter for 1. kvartal 2020 for MT Højgaard Holding A/S



*Sammenligningstal for 1K 2019 var Højgaard Holding A/S

Tilfredsstillende start på året

Resultaterne i 1. kvartal var som forventet, trods en mindre effekt af Covid-19-pandemien.

- Omsætningen i MT Højgaard Holding blev 1.480 mio. kr. mod 0 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Omsætningen i MT Højgaard-koncernen blev 1.480 mio. kr. mod 1.534 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes primært et forventet fald i Enemærke & Petersens omsætning på grund af en lav ordreindgang i 1. halvår 2019.
- Omsætningen i de øvrige fem forretningsenheder var på niveau med eller over 1. kvartal 2019.
- Det primære driftsresultat (EBIT) blev -7 mio. kr. i MT Højgaard Holding og 3 mio. kr. i den operative enhed MT Højgaard-koncernen.
- Driftsmarginen i MT Højgaard-koncernen faldt til 0,2% mod 1,2% i samme periode i 2019. Faldet skyldes primært lavere indtjening i Enemærke & Petersen som følge af det lavere aktivitetsniveau.

- MT Højgaard Danmark forbedrede indtjeningen.
- Covid-19 havde en mindre effekt på koncernens drift i 1. kvartal.
- Pengestrømmene fra driften blev 22 mio. kr. mod -1 mio. kr. i samme periode sidste år i MT Højgaard Holding og 23 mio. kr. i MT Højgaard-koncernen mod -112 mio. kr.
- Ordreindgangen steg 11% til mere end 1,3 mia. kr. i MT Højgaard-koncernen med en god sammensætning af større, mellemstore og mindre ordrer i alle forretningsenheder. Ordreindgangen var stærk hos Enemærke & Petersen.
- Den samlede ordrebeholdning ved udgangen af kvartalet var 6,5 mia. kr., 4% højere end i 1. kvartal sidste år.
- Størstedelen af årets omsætning er på nuværende tidspunkt kontraheret. Dog kan der blive forskydninger i opstart af nye projekter grundet Covid-19.
- Lindpro A/S er regnskabsmæssigt behandlet som ophørte aktiviteter.

Forventninger til 2020 fastholdes

- Forventningerne til omsætning og resultat af primær drift i 2020 fastholdes trods større usikkerhed i markedet, som følge af Covid-19-pandemien.
- MT Højgaard-koncernen fastholder forventningerne om en omsætning på omkring 5,9 mia. kr. og et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 125 mio. kr.
- MT Højgaard Holding A/S fastholder forventningerne om en omsætning på omkring 5,9 mia. kr. og et EBIT-resultat før særlige poster i niveauet 85 mio. kr.
- Koncernen opretholder fokus på positive pengestrømme på alle projekter.

- De væsentligste risici knyttet til Covid-19-pandemien er større restriktioner på aktiviteter og byggepladser, forskydninger af allerede kontraherede projekter samt forsinkelser på kontraktindgåelser.

Bemærkning

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder økonomiske forventninger til 2020, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra det forventede.

Forventninger for MT Højgaard Holding A/S

Mio. kr.	Realiseret 1K 2020	Forventet 2020	Realiseret* 2019
Omsætning	1.480	5.900	4.672
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	-7	85	12
Resultat af primær drift (EBIT)	-7	85	-23

* ekskl. Lindpro A/S

Hovedpunkter for 1. kvartal 2020 for MT Højgaard-koncernen

Omsætning

1,5 mia. kr.
i 1K 2020

1,5 mia. kr.
i 1K 2019*

Resultat af primær drift (EBIT)

3 mio. kr.
i 1K 2020

18 mio. kr.
i 1K 2019*

Pengestrømme fra driftsaktivitet

23 mio. kr.
i 1K 2020

-112 mio. kr.
i 1K 2019

Ordreindgang

1,3 mia. kr.
i 1K 2020

1,2 mia. kr.
i 1K 2019*

Ordrebeholdning

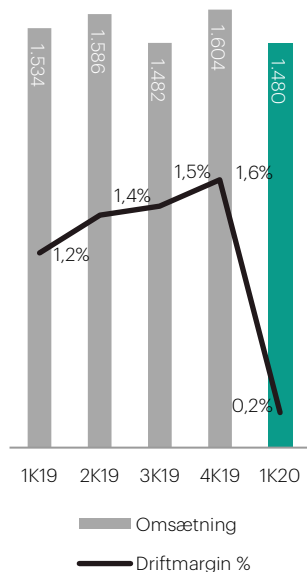
6,5 mia. kr.
i 1K 2020

6,2 mia. kr.
i 1K 2019*

*1K 2019 er opgjort ekskl. Lindpro A/S

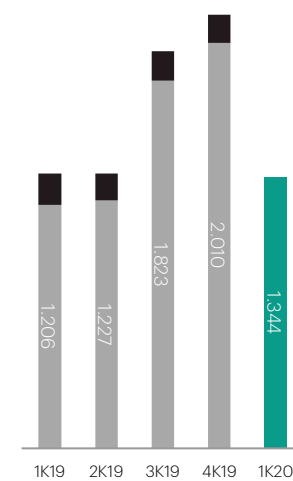
Omsætning og EBIT-margin før særlige poster

mio. kr. og %



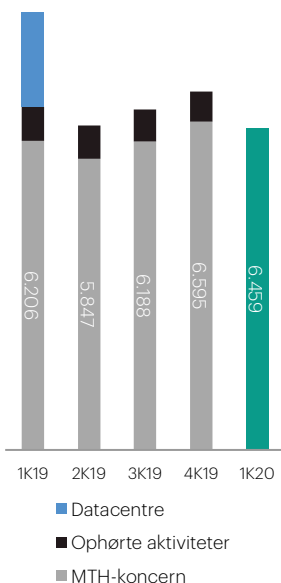
Ordreindgang

mio. kr.



Ordrebeholdning*

mio. kr.



HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL 2020

Beløb i mio. kr.	Omsætning		EBIT		Ordrebeholdning	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
MTH Danmark	686	671	-6,9	-15,5	2.748	3.152
Enemærke & Petersen A/S	473	640	13,5	36,0	2.738	2.258
Scandi Byg A/S	107	106	4,6	6,3	310	108
Ajos A/S	64	68	2,8	5,4	247	228
MTH International	175	123	-2,0	-5,1	777	1.008
MTH Projektudvikling	77	58	-9,2	-1,6		
Øvrige (elimineringer mm.)	-102	-132	0,4	-7,3	-361	-548
MT Højgaard-koncernen	1.480	1.534	3,2	18,2	6.459	6.206

Note: Forretningenhederne er beskrevet s. 11-17. Lindpro A/S er regnskabsmæssigt behandlet som ophørte aktiviteter.

Forventninger for MT Højgaard-koncernen

Mio. kr.	Realiseret 1K 2020	Forventet 2020	Realiseret* 2019
Omsætning	1.480	5.900	6.206
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	3	125	89
Resultat af primær drift (EBIT)	3	125	54

* ekskl. Lindpro A/S

*Ordrebeholdning i 1. kvartal 2019 er renset for ordren på opførelsen af et datacenter uden for Aabenraa, da denne er blevet ophævet, jf. MT Højgaard Holding selskabsmeddelelse fra den 12. juni 2019, men den ophævede ordre er illustreret med "blåt" i ovenstående graf

Beretning for 1. kvartal 2020

MT Højgaard-koncernen kom som ventet godt fra start i 1. kvartal 2020 med et pænt aktivitetsniveau og god ordreindgang på tværs af forretningsenhederne trods en mindre effekt af Covid-19 mod udgangen af kvartalet. Omsætningen udgjorde 1.480 mio. kr. svarende til en moderat nedgang på 4%, som primært kan henføres til Enemærke & Petersen som følge af lav ordreindgang i 1. halvår 2019.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 3 mio. kr. i 1. kvartal svarende til en driftsmargin på 0,2% mod 1,2% i samme periode 2019 efter justering for de ophørte aktiviteter i Lindpro A/S, der blev frasolgt i marts 2020. Udviklingen skyldtes primært den lavere aktivitet i Enemærke & Petersen, mens MT Højgaard Danmark forbedrede sit resultat af primær drift i perioden.

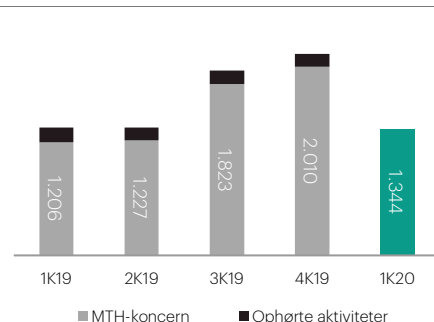
Ved udgangen af 1. kvartal havde koncernen kontraheret nye ordrer for cirka 1,2 mia. kr. og ekstra arbejde på 0,2 mia. kr. svarende til en stigning på 11% i forhold til samme periode sidste år. Der var et godt mix af større, mellemstore og flere mindre ordrer med god bonitet inden for de strategiske fokussegmenter

Den samlede ordrebeholdning steg med 4% til 6,5 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal, og størstedelen af årets omsætning er således

Beløb i mio. kr.	1K20	1K19	ÅTD 2020	ÅTD 2019	2019
Ordrebeholdning primo*	6.595	6.534	6.595	6.534	6.534
Ordreindgang i perioden	1.151	886	1.151	886	5.548
Øvrige tilgange +/-	193	320	193	320	719
Produktion i perioden	1.480	1.534	1.480	1.534	6.206
Ordrebeholdning ultimo*	6.459	6.206	6.459	6.206	6.595

*Ordrebeholdning i 1. kvartal 2019 er rensset for ordren på opførelsen af et datacenter uden for Aabenraa, da denne er blevet ophævet, jf. MT Højgaard Holding selskabsmeddelelse fra den 12. juni 2019, derudover er tallene justeret for Lindpro A/S

ORDREINDGANG



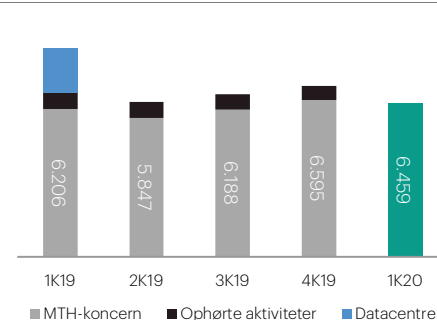
kontraheret. Dog kan der blive forskydninger i opstart af nye projekter grundet Covid-19.

I nedenstående tabel med ordrebeholdning indeholder punktet 'øvrige tilgange +/-' diverse ekstra-arbejder på eksisterende projekter, projektudviklingssalg, mindre driftssager med videre.

PÅVIRKNING AF COVID-19

I 1. kvartal var påvirkningen fra Covid-19 i vid udstrækning begrænset til forsinkelser og udskydelse af enkelte projekter samt mindre forstyrrelser af driften på byggepladserne som følge af indførelse af nødvendige forholdsregler for at beskytte medarbejderne og forhindre smittespredning samt behov for skifteholds-

ORDREBEHOLDNING



arbejde. Medarbejdernes omstillingsparathed og en generel velvilje blandt bygherrer og samarbejdspartnere til at finde løsninger har bidraget til at begrænse de negative effekter.

Udbruddet af Covid-19 og de politiske tiltag for at begrænse smittespredningen medfører betydelig usikkerhed om udviklingen i bygge- og anlægsbranchen i den kommende tid, MT Højgaard-koncernen er imidlertid relativt stærkt positioneret som følge af spredningen på opgavetyper inden for byggeri og anlæg for både offentlige og private bygherrer i Danmark og internationalt.

Ophævelsen af anlægsloftet og eventuel frigivelse af midler i Landsbyggefonden ventes at få en positiv og stabiliserende effekt på efterspørgslen fra offentlige kunder, mens usikkerheden er større for projekter finansieret af private bygherrer. De etablerede partnerskaber ByK med TRUST med Københavns Kommune

og &os Byggepartnerskabet med KAB ventes at bidrage væsentligt til at sikre koncernens aktivitetsniveau.

FRASALGET AF DE DANSKE AKTIVITETER I LINDPRO

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

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

Salgsprisen udgjorde 265 mio. kr. og bidrog til et resultat af ophørte aktiviteter på henholdsvis 79 mio. kr. i MT Højgaard Holding og 88 mio. kr. i MT Højgaard-koncernen, se også note 5. Sammenligningstal i denne delårsrapport er justeret og angivet ekskl. Lindpro A/S.

NY STRATEGI OG RAPPORTERINGSSTRUKTUR

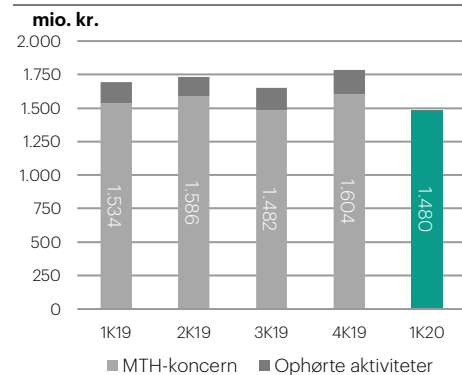
Koncernens nye strategi Bæredygtig '22 blev introduceret i februar 2020 med en målsætning om at opnå en overskudsgrad (EBIT-margin) på 4% i 2022 med en stort set uændret omsætning. Strategien introducerede en ny forretningsmodel med seks stærke, selvstændige forretningsenheder og fem

fokusområder: bæredygtighed, innovation, processer, samarbejde og medarbejdere.

Som led i den nye strategi og den fortsatte indsats for at reducere omkostninger og styrke konkurrencekraften i MT Højgaard er flere stabsfunktioner blevet tilpasset og i vid udstrækning flyttet ud i forretningsenhederne i 4. kvartal 2019, så opgaverne udføres omkostningseffektivt og tæt på driften. Denne udvikling fortsættes for at sikre en slank og effektiv organisation. Implementeringen af den nye strategi fortsætter i de enkelte forretningsenheder i 2020.

Den nye porteføljestruktur med ligestillede forretningsenheder har fra 1. januar 2020 medført en ændring af segmentrapporteringen, som er afspejlet i denne delårsrapport på side 11-17. Den eksterne rapportering reflekterer den interne styring for at skabe fuld transparens.

OMSÆTNING



OMSÆTNING

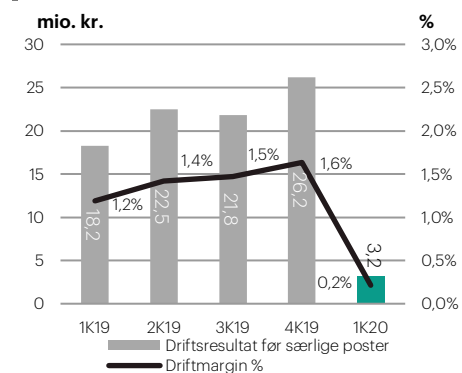
I 1. kvartal 2020 udgjorde den samlede omsætning 1.480 mio. kr. svarende til en moderat tilbagegang på 4%, der primært skyldtes et forventet fald i omsætningen i Enemærke & Petersen efter et lavt ordreindtag i 1.halvår 2019. Udviklingen blev delvist opvejet af højere omsætning i de tre MT Højgaard-forretningsenheder.

Omsætningen i MT Højgaard-koncernen og MT Højgaard Holding er identisk i 2020, mens der ingen omsætning var i MT Højgaard Holding i sammenligningsperioden i 2019, da fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S først blev gennemført 5. april 2019.

RESULTAT

For MT Højgaard Holding udgjorde resultatet af primær drift (EBIT) -7 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod -3 mio. kr. i samme periode 2019.

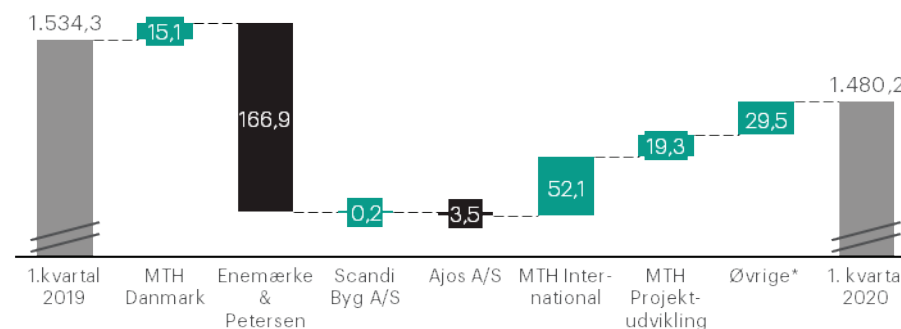
RESULTAT AF PRIMÆRT DRIFT (EBIT)



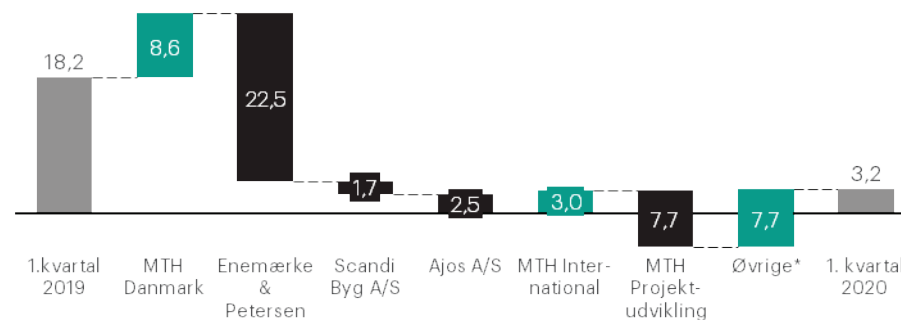
For MT Højgaard-koncernen blev resultat af primært drift (EBIT) 3 mio. kr. svarende til en driftsmargin på 0,2% mod 18 mio. kr. og 1,2% i samme periode 2019 ekskl. Lindpro A/S.

Forskellen i resultatet mellem MT Højgaard Holding og MT Højgaard-koncernen skyldes henholdsvis afskrivninger på købesumskostning på 9,2 mio. kr. og administrationsomkostninger på 0,5 mio. kr., se graf på næste side.

UDVIKLING I OMSÆTNING FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN

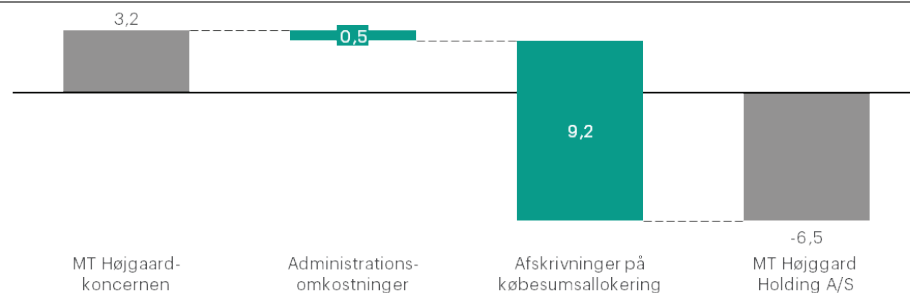


UDVIKLING I RESULTAT AF PRIMÆRT RESULTAT (EBIT) FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN



* Øvrige: Elimineringer mm.

EBIT: VANDRING FRA MT HØJGAARD-KONCERNEN TIL MT HØJGAARD HOLDING, MIO. KR



Udviklingen i indtjeningen var som ventet påvirket af et lavere bidrag fra Enemærke & Petersen, der delvist blev opvejet af forbedring af MT Højgaard Danmarks driftsindtjening.

Koncernens bruttomargin var stabil og udgjorde 6,9% i 1. kvartal 2020. Nettoopskrivninger på projekter påvirkede resultatet positivt med netto ca. 5 mio. i 1. kvartal 2020 mod ca. 0 mio. kr. i sammenligningsperioden.

For MT Højgaard-koncernen blev resultatet efter skat for fortsættende aktiviteter -8 mio. kr. i 1. kvartal 2020 mod 7 mio. kr. i samme periode sidste år ekskl. Lindpro A/S.

For MT Højgaard Holding udgjorde resultatet efter skat af fortsættende aktiviteter -21 mio. kr. mod -5 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet for ophørte aktiviteter i MT Højgaard Holding var 79 mio. kr. og bestod af salgprisen for Lindpro A/S fratrukket nettoaktiver pr 31/3 2020 for Lindpro A/S, diverse nedskrivninger i forbindelse med salget og nedskrivning af

PPA-aktivet på Lindpro-brandet. Se endvidere specifikation i note 5.

PROJEKTPORTEFØLJE OG EBIT-KRAV

Ovenstående diagram til højre viser, hvordan koncernens største igangværende opgaver med en kontraktsum over 50 mio. kr. lever op til ledelsens EBIT-krav.

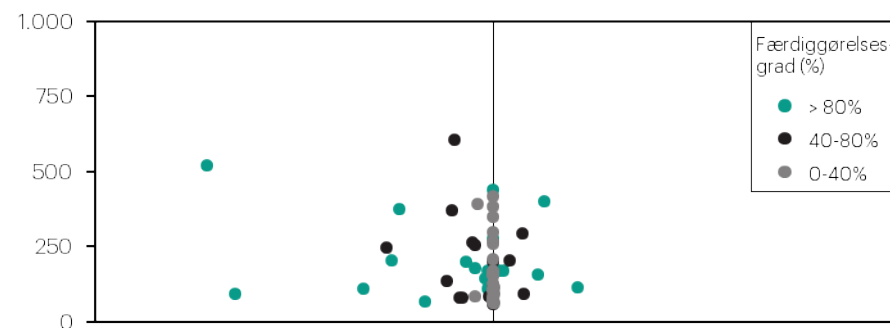
Projekterne er placeret i forhold til ledelsens krav til overskudsgraden og bør som udgangspunkt ligge tæt på midteraksen og gerne til højre for midten. Dog vil mindre udsving i negativ retning altid kunne forekomme og være acceptable, men de få store, betydelige tabsgivende sager skal elimineres.

BALANCE FOR MT HØJGAARD HOLDING

Immaterielle og materielle anlægsaktiver udgjorde ved kvartalets afslutning 1.427 mio. kr. mod 1.618 mio. kr. ultimo 2019. Faldet i anlægsaktiver skyldes primært nedskrivning af IT- og brand-aktiver samt goodwill som følge af salg af Lindpro og afskrivninger.

IGANGVÆRENDE OPGAVER OMSÆTNING > 50 MIO. KR.

Omsætning, mio. kr.



EBIT = 5%

Varebeholdninger udgjorde 438 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal mod 466 mio. kr. ved årets begyndelse. Grunde og byggeri i eget regi til videresalg udgjorde 414 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgjorde 1.105 mio. kr. ved kvartalets udgang mod 1.286 mio. kr. ultimo 2019.

Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 325 mio. kr. ultimo marts 2020 mod en passivpost på 345 mio. kr. ultimo 2019.

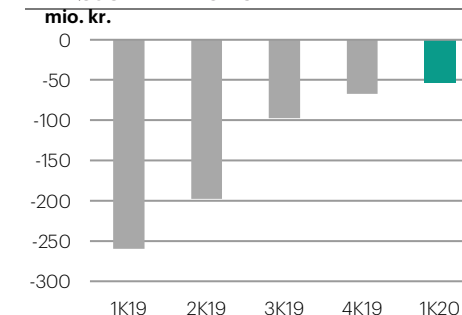
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 733 mio. kr. den 31. marts 2020 mod 859 mio. kr. ultimo 2019.

Samlet udgjorde arbejdskapital eksklusiv grunde til videresalg -43 mio. kr. ultimo marts 2020 for MT Højgaard Holding og -53 mio. kr.

mod -260 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år for MT Højgaard-koncernen. Ændringen i arbejdskapital var især drevet af en reduktion af tilgodehavende mv., som ikke til fulde blev opvejet af den lavere leverandørgæld.

Egenkapitalen ultimo marts 2020 udgjorde 578 mio. kr. mod 521 mio. kr. ultimo 2019 for MT Højgaard Holding og 838 mio. kr. mod 759

ARBEJDSKAPITAL (EKSKL. GRUNDE) FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN



mio. kr. ultimo 2019 for MT Højgaard-koncernen. Soliditetsgraden for MT Højgaard-koncernen var 21,6% ved udgangen af 1. kvartal 2020 mod 18% ultimo 2019.

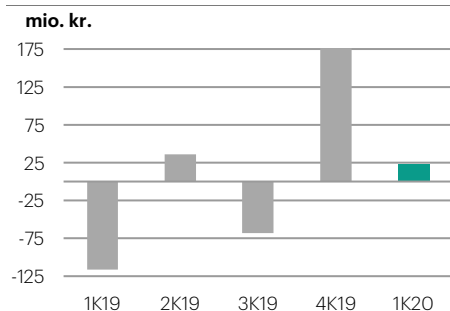
PENGESTRØMME OG FINANSIELT BEREDSKAB

I 1. kvartal 2020 udgjorde pengestrømme fra driftsaktivitet 22 mio. kr. i MT Højgaard Holding mod -1 mio. kr. i samme periode sidste år, der dog ikke er sammenlignelig, da fusionen til MT Højgaard Holding først blev gennemført 5. april 2019.

MT Højgaard-koncernen styrkede pengestrømme fra driftsaktivitet i 1. kvartal til 23 mio. kr. fra -112 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen var positivt påvirket af højere indbetalinger fra debitorer og en betydelig nedbringelse af leverandørgæld og kortfristede forpligtelser.

I 1. kvartal 2020 var pengestrømmene til investeringer, primært påvirket af salget af Lindpro

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET FOR MT HØJGAARD-KONCERNEN



A/S, der bidrog med 211 mio. kr. Pengestrømme til investeringer udgjorde således 193 mio. kr. mod -49 mio. kr. i samme periode 2019.

MT Højgaard Holdings samlede kapitalberedskab udgjorde 787 mio. kr. ultimo marts 2020, inklusivt et ansvarligt lån på 250 mio. kr. fra Knud Højgaards Fond mod 594 mio. kr. ved årets begyndelse. Beredskabet anses som tilfredsstillende baseret på det nuværende aktivitetsniveau.

Det ansvarlige lån på 250 mio. kr. er en aftale med Knud Højgaards Fond til understøttelse af den likviditetsmæssige dækning af koncernens forpligtelser i MgO-vindpladesagerne. Koncernen har fortsat ikke trukket på denne aftale.

Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard-koncernen

Beløb i mio. kr.	MT Højgaard Holding A/S			MT Højgaard-koncernen		
	2020 1. kvartal	2019 1. kvartal	2019* Året	2020 1. kvartal	2019* 1. kvartal	2019* Året
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	1.480	-	4.672	1.480	1.534	6.206
Bruttoresultat	93	-	250	102	109	410
Driftsresultat før særlige poster	-7	-3	12	3	18	89
Særlige poster	-	-	-35	-	-	-35
Resultat af primær drift (EBIT)	-7	-3	-23	3	18	54
Resultat før skat	-16	-5	89	-1	11	31
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-21	-5	62	-8	8	-11
Resultat af ophørte aktiviteter	79	-	4	88	-10	-5
Periodens resultat	58	-5	66	80	-3	-16
Pengestrømme						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	22	-1	123	23	-112	28
Pengestrømme til investeringer, netto	193	-	-202	193	-49	-238
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-18	-	-134	-18	-26	-143
Pengestrøm fra finansiering	-31	-	83	-31	-41	28
Pengestrøm i alt	184	-1	5	185	-201	-182
Balance						
Langfristede aktiver	1.722	203	1.937	1.470	1.606	1.664
Kortfristede aktiver	2.314	8	2.471	2.339	2.413	2.471
Egenkapital	578	183	521	838	385	759
Langfristede forpligtelser	1.196	27	1.233	728	749	761
Kortfristede forpligtelser	2.263	1	2.654	2.243	2.885	2.614
Balancesum	4.036	211	4.408	3.809	4.019	4.135

* Alle sammenligningstal for 2019 på nær balance og pengestrømme er ekskl. Lindpro A/S (solgt pr. 31. marts 2020 til Kemp & Lauritzen A/S)

Hoved- og nøgletal for MT Højgaard Holding A/S og MT Højgaard-koncernen (fortsat)

Beløb i mio. kr.	MT Højgaard Holding A/S			MT Højgaard-koncernen		
	2020 1. kvartal	2019 1. kvartal	2019* Året	2020 1. kvartal	2019* 1. kvartal	2019* Året
Øvrige informationer						
Ordreindgang	1.344	-	5.061	1.344	1.206	6.267
Ordrebeholdning, ultimo	6.459	-	6.595	6.459	6.206	6.595
Arbejdskapital	-43	-	-54	-53	-260	-67
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	-744	-27	-991	-301	-838	-550
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	898	-	586	645	866	668
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.828	-	2.178	2.828	3.062	2.920
Nøgletal						
Bruttomargin i %	6,3	-	5,4	6,9	7,1	6,6
EBIT-margin i %	-0,4	-	-0,5	0,2	1,2	0,9
Resultatgrad (før skat-margin) i %	-1,1	-	1,9	-0,1	0,7	0,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC) i %	14,0	-	19,0	17,4	-54,1	16,7
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat i %	10,9	-	14,8	13,6	-43,0	13,0
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	10,9	-2,4	16,4	10,2	-0,7	-4,5
Soliditetsgrad i %	14,0	87,0	11,5	21,6	9,3	18,0
Soliditetsgrad i % inkl. ansvarligt lån	23,9	87,0	20,6	21,6	15,6	18,0
Aktierelaterede nøgletal						
Gennemsnitlig og ultimo antal aktier, mio. stk	7,8	4,2	6,9			
Resultat og udvandet resultat per. aktie (EPS og EPS-D) for fortsættende aktiviteter, DKK	-2,6	-1,1	9,0			
Resultat og udvandet resultat per. aktie (EPS og EPS-D), DKK	7,5	-1,1	8,8			
Indre værdi pr. aktie, DKK	72,3	43,6	73,5			
Mærkedsværdi i alt, mio. DKK	623,0	316,0	575,0			

* Alle sammenligningstal for 2019 på nær balance og pengestrømme er ekskl. Lindpro A/S (solgt pr. 31. marts 2020 til Kemp & Lauritzen A/S)

Forretningsenheder

MTHøjgaard

DANMARK

Full-service entreprenør med speciale i bygge-, anlægs- og infrastrukturprojekter for offentlige og private kunder i Danmark, nybyggeri såvel som renovering.



Enemærke & Petersen a/s

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

MTHøjgaard

INTERNATIONAL

Bygge-, anlægs- samt installationsopgaver på udvalgte internationale markeder for private og offentlige kunder.

scandibyg

TÆNK I NYE RAMMER

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

MTHøjgaard

PROJEKTUDVIKLING

Udvikler, konkretiserer og realiserer bæredygtige erhvervs- og boligprojekter (BtC + BtB) samt opfører og driver byggeri i Offentlig-Privat-Partnerskab (OPP).



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

MT Højgaard Danmark

AKTIVITETER

MT Højgaard Danmark er en nyetableret forretningsenhed, der varetager MT Højgaards entreprenørvirksomhed inden for byggeri, anlæg og infrastruktur i hele Danmark. Forretningsenheden bygger videre på mere end 100 års erfaring inden for boliger, sygehuse, uddannelsesinstitutioner, erhvervsbyggerier, veje, broer og hele byrum.

ØKONOMISK UDVIKLING I 1K 2020

MT Højgaard Danmark fik en stabil start på året trods mindre effekter af Covid-19.

Omsætningen i 1. kvartal steg 2% til 686 mio. kr. Projekterne var jævnt fordelt over hele landet, og cirka to tredjedele af projekterne var inden for byggeri, mens den resterende del var anlægs- og infrastrukturprojekter.

Indtjeningen blev forbedret til -7 mio. kr. fra -15 mio. kr. sidste år.

Produktionen på byggepladserne kørte generelt fint på trods af Covid-19 efter implementering af en del nye tiltag for at beskytte medarbejderne og forhindre smittespredning.

I sidste halvdel af kvartalet forsinkede Covid-19 enkelte udbud af nye projekter især for private bygherrer. Derimod forventes der en positiv

tendens på markedet for offentlige projekter ved en eventuel frigivelse af midler fra Landsbyggefonden til renovering og nybyggeri af almene boliger. Effekten af ophævelsen af anlægsloftet er ikke slået igennem endnu, men MT Højgaard Danmark forventer i de kommende måneder øgede investeringer i de kommuner, hvor økonomien tillader det.

Afviklingen af MgO-projekter forløb efter planen.

Internt er der i første kvartal i den nye forretningsenhed investeret i at lægge grundstenene til et nyt, stærkt MT Højgaard Danmark ledelsesmæssigt, organisatorisk og strategisk.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

MT Højgaard Danmark deltager som hovedentreprenør på et af Bygningsstyrelsens første New Partnering-projekter på AAU Science & Innovation Hub på Aalborg Universitet. Projektet omfatter 8.500 m² laboratorier, digitale værksteder, kontormiljøer m.v.

New Partnering-modellen indebærer et tæt samarbejde mellem bygherre, rådgivere og entreprenør i de tidlige projektfaser for at sikre et bygbar projekt og effektive byggeprocesser. Ved valg af samarbejdspartnere lagde Bygningsstyrelsen vægt på projektmedarbej-

dernes kompetencer, erfaringer og personlige egenskaber for at sikre et tillidsbaseret samarbejde gennem hele projektforløbet. Ophørelsen af den nye bygning starter i sommeren 2020.

Derudover vandt MT Højgaard Danmark og MT Højgaard Projektudvikling sammen med arkitektfirmaet Mangor & Nagel konkurrencen for Parkeringshuset Musicon i Roskilde med særligt fokus på bæredygtige løsninger og brug af genanvendte og genanvendelige materialer, der skal sikre et lavt CO₂-aftryk. Designet og konstruktionen af parkeringshuset er fremtidssikret, så bygningen kan ombygges til f.eks. kollegium eller studieboliger.

ORDREINDGANG

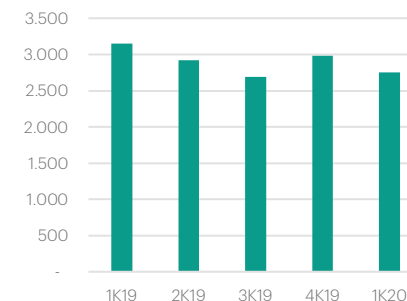
Efter en stærk ordreindgang i 4. kvartal 2019 blev MT Højgaard Danmarks ordreindgang i 1. kvartal 408 mio. kr mod 622 mio. kr i samme kvartal sidste år.

Den samlede ordrebeholdning udgjorde således 2,7 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2020 mod 3,1 mia. kr. efter 1. kvartal 2019.

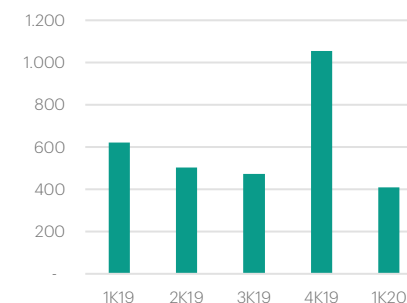
STØRRE PROJEKTER KONTRAHERET I 1K 2020:

Boliger på Flinholm, Frederiksberg
Gellerup Sports- og Kulturcampus

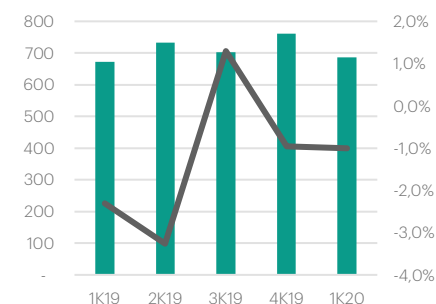
UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING, MIO.KR.



UDVIKLING I ORDREINDGANG, MIO.KR.



UDVIKLING I OMSÆTNING MIO. OG EBIT %



MT Højgaard Danmark, mio. kr.	1K20	1K19	2019
Omsætning	686	671	2.867
Primært driftsresultat (EBIT)	-7	-15	-38
Ordrebeholdning ultimo	2.748	3.152	2.986
Ordreindgang & ekstra arbejde i perioden	408	622	2.652

Enemærke & Petersen

AKTIVITETER

Enemærke & Petersen er en landsdækkende entreprenørvirksomhed med 40 års erfaring som hoved- og totalentreprenør. Enemærke & Petersen er markedsledende på strategiske partnerskaber og renovering af almene boligbyggerier. Blandt virksomhedens øvrige opgaver er renovering af skoler, erhverv, daginstitutioner og andels- og ejerforeninger samt nybyggeri af blandt andet boliger, skoler, institutioner og kontorer.

ØKONOMISK UDVIKLING I 1K 2020

På grund af lav ordreindgang i 1. halvår 2019 og derved senere opstart af projekter udgjorde omsætningen i 1. kvartal 473 mio. kr. mod 640 mio. kr. i samme kvartal sidste år.

EBIT faldt til 13 mio. kr. fra 36 mio. kr. sidste år som følge af den lavere omsætning og den deraf afledte lavere udnyttelse af kapaciteten.

Covid-19 medførte en lavere produktivitet i sidste halvdel af marts. 54 medarbejdere blev den 25. marts hjemsendt med lønkompensation, og på enkelte byggepladser var det nødvendigt at udskyde indvendige arbejder. Serviceaktiviteterne var i højere grad end entreprisopgaver ramt af nedlukningen, blandt andet som følge af lukningen af IKEA-varehusene i seks uger.

Enemærke & Petersen, mio. kr.	1K20	1K19	2019
Omsætning	473	640	2.266
Primært driftsresultat (EBIT)	13	36	133
Ordrebeholdning ultimo	2.738	2.258	2.510
Ordreindgang & ekstra arbejde i perioden	700	387	2.266

Det er usikkert, hvad Covid-19 vil betyde for udviklingen resten af året. Ophævelse af anlægsloftet og eventuel frigivelse af midler i Landsbyggefonden forventes at få en positiv virkning på især renoveringsopgaver på boliger og offentlige bygninger. På den anden side oplever Enemærke & Petersen en forsinket opstart af nye projekter og projekter, som udskydes på grund af krisen.

Afviklingen af MgO-projekter forløb efter planen.

ORDREINDGANG

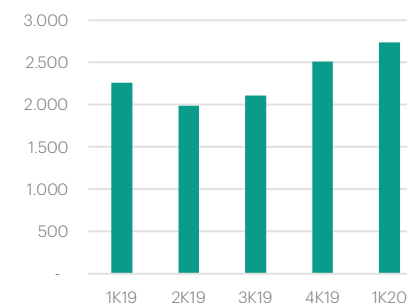
Ordreindgangen i 1. kvartal steg 81% i forhold til samme kvartal sidste år og beløb sig til 700 mio. kr. Blandt andet vandt Enemærke & Petersen flere renoveringsprojekter på skoler gennem det strategiske partnerskab ByK med TRUST med Københavns Kommune og renoveringer af almene boliger i Hovedstadsområdet gennem &os Byggepartnerskabet med KAB.

Ordrebeholdningen ultimo kvartalet var 2.738 mio. kr. – en fremgang på 21% i forhold til samme tidspunkt i 2019.

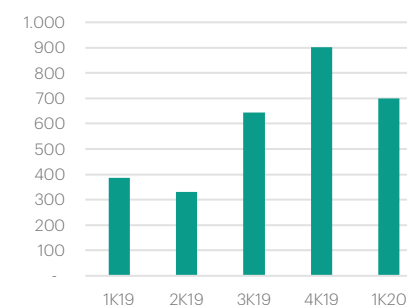
STØRRE PROJEKTER KONTRAHERET I 1K 2020:

Renovering af DI skolen Amagerbro
Renovering af Postparken etape 2 og 3, Tårnby
Renovering af Nøjsomheden boliger, Helsingør

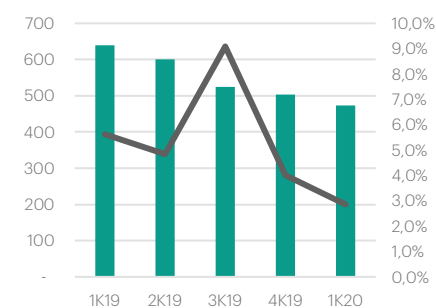
UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING, MIO.KR.



UDVIKLING I ORDREINDGANG, MIO.KR.



UDVIKLING I OMSÆTNING MIO. OG EBIT %



Scandi Byg

AKTIVITETER

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

ØKONOMISK UDVIKLING I 1K 2020

Scandi Byg fik en god start på året. Omsætningen i 1. kvartal udgjorde 107 mio. kr. mod 106 mio. kr. i samme kvartal sidste år.

Især marts måned var god og leverede den højeste månedsomsætning siden december 2018.

EBIT udgjorde 5 mio. kr. mod 6 mio. kr. i samme periode sidste år.

Covid-19-påvirkningen af resultatet i 1. kvartal vurderes at være relativt begrænset. Efter en betydelig stigning i sygefraværet i begyndelsen af krisen ser sygefraværet ud til at have normaliseret sig på et acceptabelt niveau, og aktuelt er der heller ikke udfordringer med leverancer til Scandi Byg.

Generelt er der dog fortsat usikkerhed om påvirkningen på længere sigt. Der er flere sager,

der skal kontraheres de kommende måneder, som kan blive forsinket eller udskudt. Til gengæld kan ophævelsen af anlægsloftet give stigende aktivitet.

Afviklingen af MgO-projekter forløb efter planen.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Der blev i marts afholdt rejsegilde på Store Solvænget i Urbanplanen på Amager. Boligerne er de første almene boliger i Danmark, der er certificeret med Svanemærket og opført i træ for at mindske CO₂-aftrykket.

Scandi Byg har over de seneste måneder gennemført en livscyklusanalyse af et af virksomhedens byggerier. Analysen påviser, at træbaseret modulbyggeri har et betydeligt mindre CO₂-aftryk end andet byggeri. Scandi Byg vil benytte LCA-analyserne til yderligere at forbedre byggeriernes miljøpåvirkning.

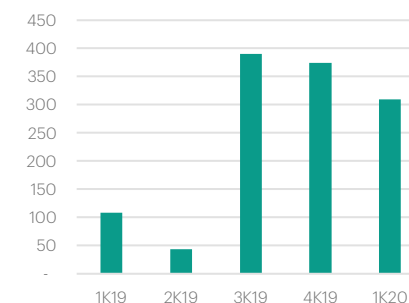
Scandi Byg forventer fortsat en stigende efterspørgsel efter bæredygtigt modulbyggeri.

ORDREINDGANG

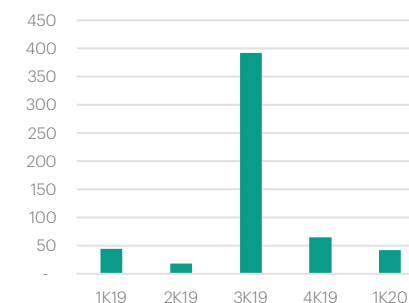
Ordreindgangen i 1. kvartal 2020 var stort set på niveau med sidste år, 42 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Ordrebeholdningen ved kvartalets udgang var 310 mio. kr. - næsten 3 gange så høj som niveauet ved udgangen af 1. kvartal 2019, efter tilgang af ungdomsboligbyggeri i Lyngby i 3. kvartal 2019.

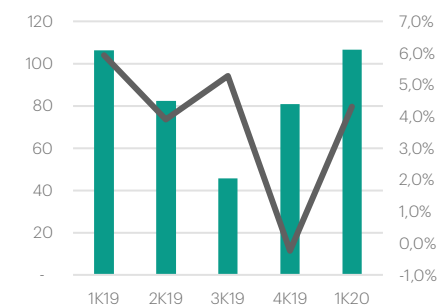
UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING, MIO.KR.



UDVIKLING I ORDREINDGANG, MIO.KR.



UDVIKLING I OMSÆTNING MIO. OG EBIT %



ScandiByg, mio. kr.	1K20	1K19	2019
Omsætning	107	106	315
Primært driftsresultat (EBIT)	5	6	12
Ordrebeholdning ultimo	310	108	374
Ordreindgang & ekstra arbejde i perioden	42	44	519

Ajos

AKTIVITETER

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

ØKONOMISK UDVIKLING I 1K 2020

Omsætningen udgjorde 64 mio. kr. mod 68 mio. kr. i samme kvartal i 2019. Kvartalet begyndte med høj aktivitet, men i sidste halvdel af marts medførte Covid-19 udskydelse af projekter og dermed manglende omsætning på opsætning og montage af kraner, hejs og pavilloner samt efterfølgende lejeindtægter på udstyret.

På trods af den delvise nedlukning af Danmark i marts har Ajos opretholdt en høj aktivitet primært som følge af en høj belægning af flåden samt en relativt stor ordrebog.

EBIT blev 3 mio. kr. mod 5 mio. kr i 1. kvartal 2019. Faldet skyldes primært omkostninger til flytning af Ajos' aktiviteter fra Hvidovre til Køge samt effekten af projekter, der er blevet udskudt på grund af Covid-19.

Ajos, mio. kr.	1K20	1K19	2019
Omsætning	64	68	282
Primært driftsresultat (EBIT)	3	5	23
Ordrebeholdning ultimo	247	228	221
Ordreindgang & ekstra arbejde i perioden	91	73	279

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Ajos flyttede i 1. kvartal fra Hvidovre til nye moderne faciliteter i Køge og indledte desuden implementering af en ny IT-plattform, der forventes fuldt implementeret i 4. kvartal.

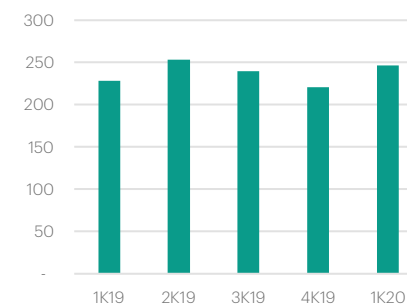
Begge strategiske tiltag vil bane vejen for en endnu mere effektiv drift og kundebetjening i Østdanmark.

ORDREINDGANG

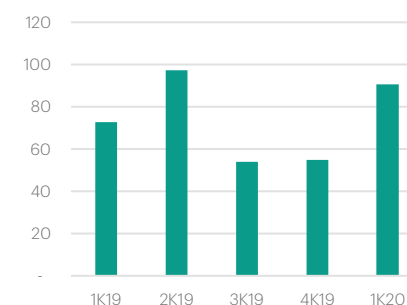
Ajos havde i 1. kvartal 25% vækst i ordreindgangen, som blev på 91 mio. kr. mod 73 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Væksten bragte den samlede ordrebeholdning op på 247 mio. kr. ved kvartalets udgang – en stigning på 8% i forhold til samme tid sidste år.

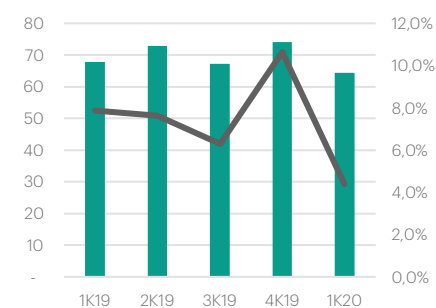
UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING, MIO.KR.



UDVIKLING I ORDREINDGANG, MIO.KR.



UDVIKLING I OMSÆTNING MIO. OG EBIT %



MT Højgaard International

AKTIVITETER

Forretningsenheden MT Højgaard International varetager koncernens aktiviteter på udvalgte markeder med særlig fokus på Nordatlanten og Maldiverne samt udviklingsprojekter i Afrika.

ØKONOMISK UDVIKLING I 1K 2020

Omsætningen i 1. kvartal steg 42% til 175 mio. kr.

EBIT blev forbedret fra -5 mio. kr. i 1. kvartal 2019 til -2 mio. kr. i 1. kvartal 2020 takket være den øgede omsætning og stramt omkostningsfokus i hele organisationen.

Markedet for MT Højgaard International spænder bredt, og Covid-19 har påvirket forskelligt. Hvor enkelte segmenter er relativt upåvirket, oplever hovedparten af markederne en vis opbremsning i igangsættelsen af nye projekter. Det betød mod slutningen af 1. kvartal, at projektstart og kontraktindgåelse på flere opgaver blev udskudt. Restriktioner på rejser og leverancer på tværs af grænser medførte også forsinkelser.

MT Højgaard International blev etableret som selvstændig forretningsenhed i slutningen af 2019. Der er derfor i 1. kvartal brugt kræfter på at få den nye organisation på plads, få fastlagt

interne procedurer, rekruttere personer til nøglepositioner og udforme strategien for de internationale aktiviteter fremadrettet.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Trods udfordringer med Covid-19 lykkedes det at gennemføre en succesfuld levering og montage af en række større stålelementer til Hisingbron i Göteborg. Den 12 meter høje bro over Göta-elven er planlagt til at åbne i 2021. Arbejdet gennemføres i joint venture med Skanska.

Arbejdet på et større resort på Maldiverne er ligeledes fortsat på trods af krav om særlige foranstaltninger på grund af Covid-19. Produktionen er opretholdt på et højt niveau ved at isolere arbejdsområder og iværksætte skærpede forholdsregler for adgang til byggepladsen

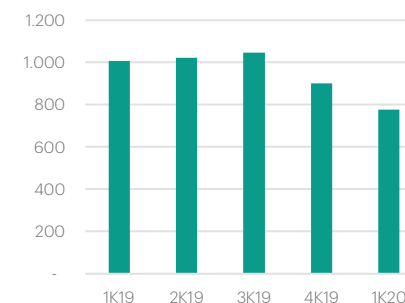
ORDREINDGANG

Ordreindgangen i kvartalet var 91 mio. kr. mod 123 mio. kr. i samme kvartal sidste år. Faldet skyldes primært forsinket kontraktindgåelse på grund af usikkerhed i verdensøkonomien i starten af året, hvor Covid-19 bredte sig.

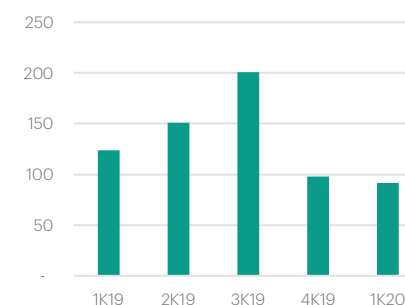
Ordrebeholdningen ultimo kvartalet var 777 mio. kr. mod 1.008 mio. kr. ved 1. kvartal 2019.

MT Højgaard International, mio. kr.	1K20	1K19	2019
Omsætning	175	123	680
Primært driftsresultat (EBIT)	-2	-5	37
Ordrebeholdning ultimo	777	1.008	901
Ordreindgang & ekstra arbejde i perioden	91	123	573

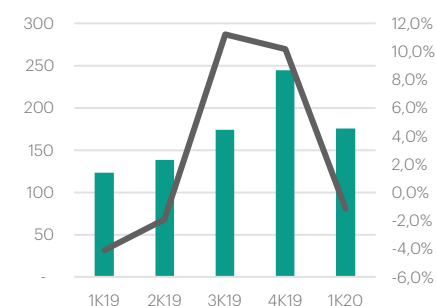
UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING, MIO.KR.



UDVIKLING I ORDREINDGANG, MIO.KR.



UDVIKLING I OMSÆTNING MIO. OG EBIT %



MT Højgaard Projektudvikling

AKTIVITETER

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

Projektudvikling spiller en vigtig strategisk rolle i koncernen og er med til at skabe synergi mellem de enkelte forretningsenheder. I 2019 udgjorde den afledte direkte omsætning fra Projektudvikling til de øvrige forretningsenheder 460 mio. kr. Den direkte omsætning til de øvrige enheder opgøres en gang om året ved årsrapporteringen.

ØKONOMISK UDVIKLING I 1K 2020

Omsætningen i 1. kvartal steg 33% til 77 mio. kr. efter salg af halvdelen af Nivåvej til NREP, der står for Plushusene. I dette samarbejde udvikles og realiseres 300 boliger, hvor natur og fællesskab står i centrum.

Salget af boliger skete i den forventede takt på de byggerier, forretningsenheden opfører i eget regi.

EBIT viste, som forventet, et underskud på -9 mio. kr.

I 1. kvartal blev der realiseret en handel, som reducerede den eksisterende grundbank med 50 mio. kr.

Covid-19 havde ikke nogen større indflydelse på igangværende projekter, som fortsætter med minimal påvirkning fra Covid-19. Der er større usikkerhed i forhold til at igangsætte byggeri i eget regi, og MT Højgaard Projektudvikling har derfor skubbet salgsstart på et par projekter - foreløbig indtil efter sommerferien.

Forventningen er, at byggeri af attraktive udlejningsejendomme for investorer fortsætter som hidtil. Rentabilitetskravet til investeringer i nye grunde og ejendomme vil dog være skærpet.

SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Dalum Papir i Odense er p.t. MT Højgaard Projektudviklings vigtigste projekt i eget regi, hvor forretningsenheden gennemfører alt fra køb af ejendom med gamle fabriksbygninger, udvikling og salg af i alt 45.000 m² boligbebyggelse.

En del af de historiske industribygninger bevarer for at skabe et interessant og bæredygtigt område, hvor der bliver plads til både leje- og ejerboliger, alment boligfællesskab og butikker, som samlet danner en bydel, hvor

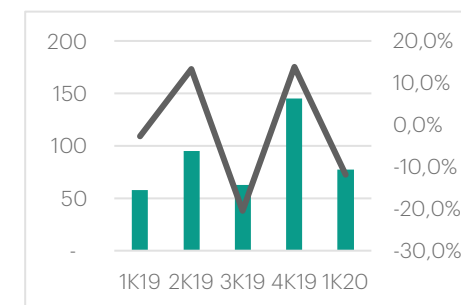
mangfoldighed og bæredygtig livskvalitet er omdrejningspunktet.

Anden etape af Gaardhaverne blevet afleveret mangelfri to uger før aftalt tid. Projektet består af 52 svanemærkede ejerboliger, som Scandi Byg opfører for MT Højgaard Projektudvikling i Høje Taastrup.

MT Højgaard Projektudvikling, mio. kr.	1K20	1K19	2.019,0
Omsætning	77	58	361
Primært driftsresultat (EBIT)	-9	-2	18
Kapitalbinding i grundbank*	407	480	417

* ekskl. byggeri i eget regi

UDVIKLING I OMSÆTNING MIO. OG EBIT %



Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2020 for MT Højgaard Holding 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. 31. marts 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2020.

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

Søborg, den 13. maj 2020

DIREKTION

Morten Hansen
Adm. direktør og koncernchef

Martin Solberg
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Carsten Dilling
Formand

Anders Lindberg
Næstformand

Christine Thorsen

Ole Røsdahl

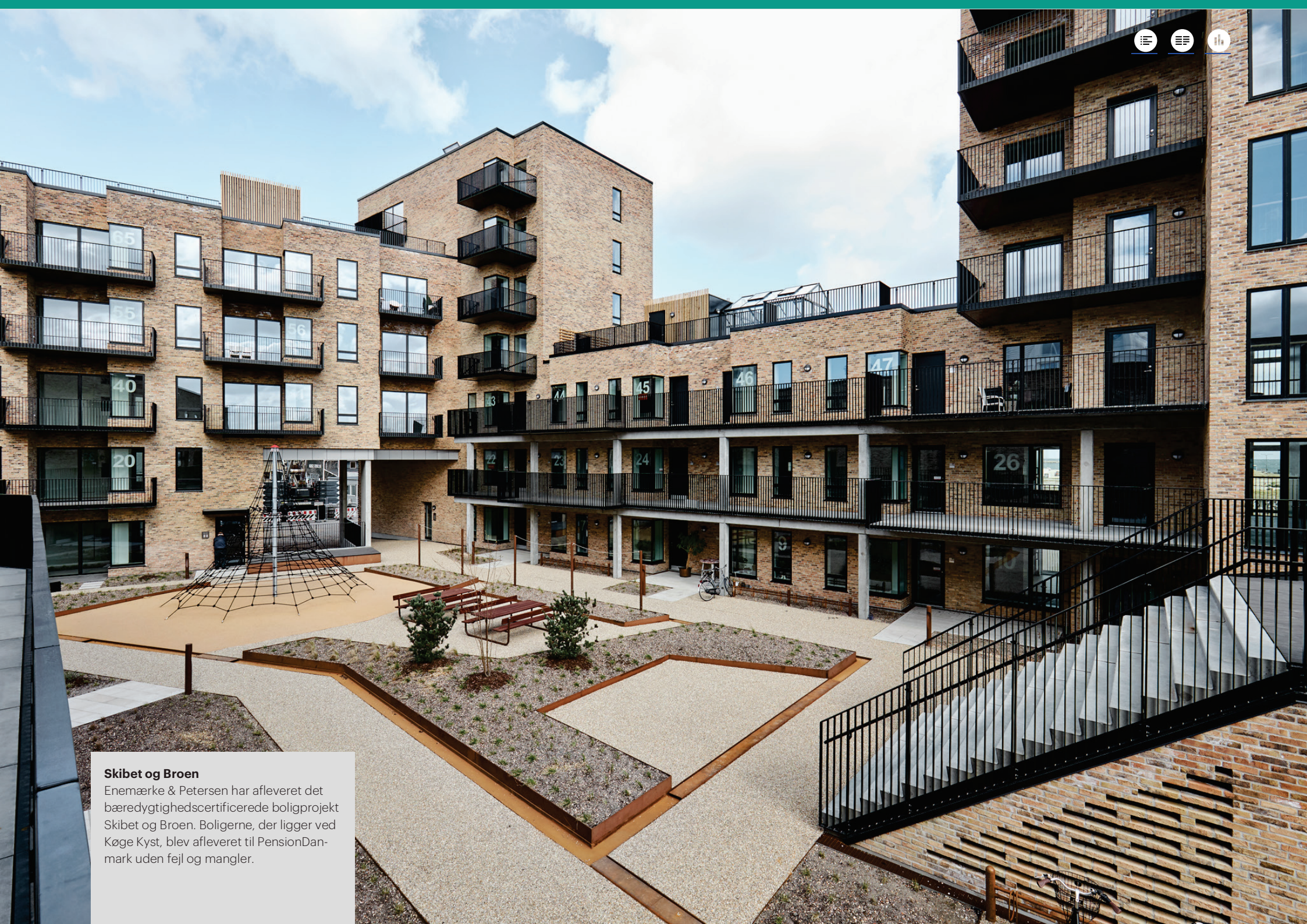
Pernille Fabricius



Nyt Hospital Hvidovre
Ajos er byggepladsentreprenør på Nyt Hospital Hvidovre, hvor bygherren netop har forlænget kontrakten med virksomheden.

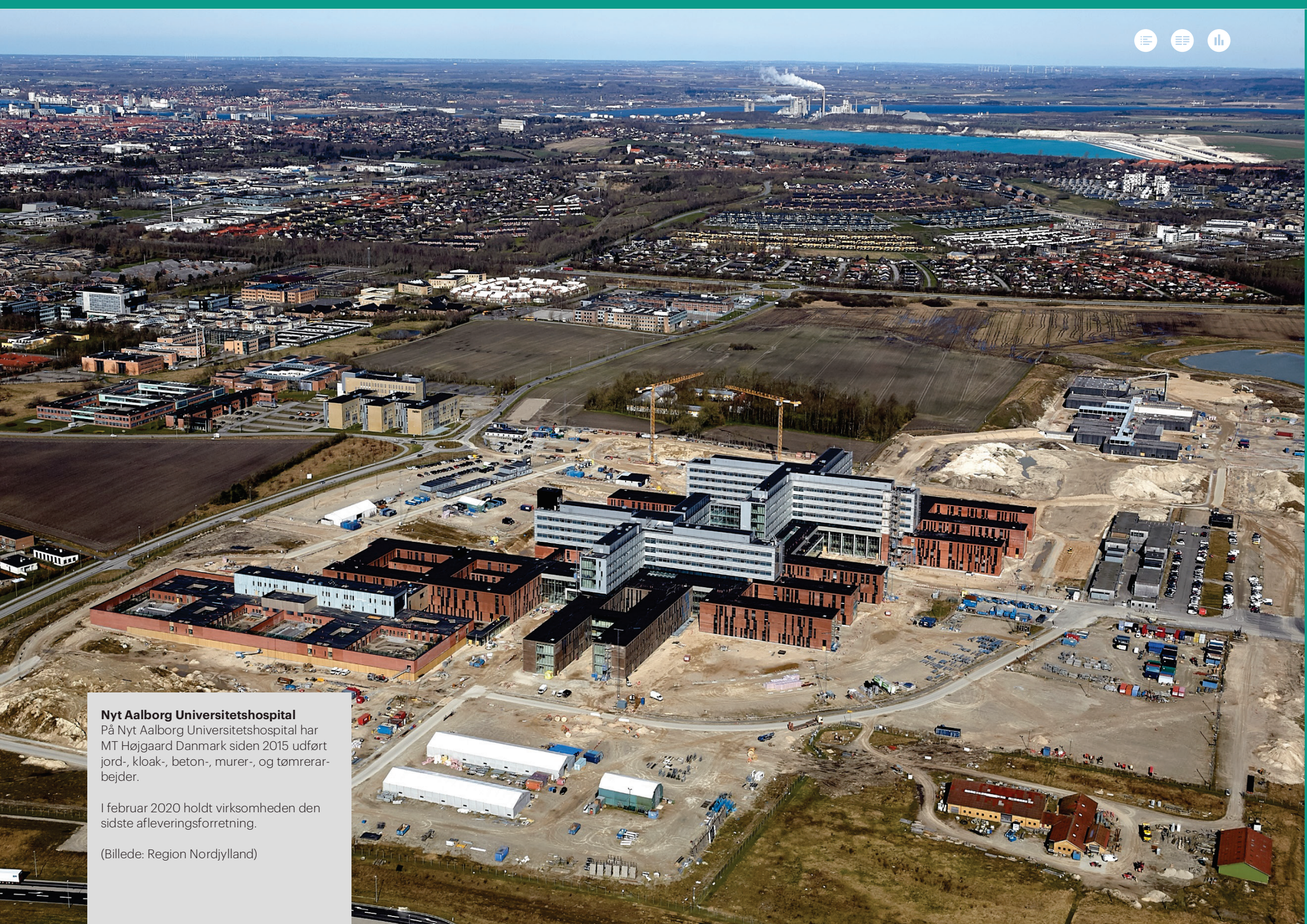


Skoleparken
I Gladsaxe renoverer MT Højgaard Danmark boligerne i Skoleparken. De 60 timelønnede og 7 funktioner har arbejdet på fuld kraft gennem hele marts og april.



Skibet og Broen

Enemærke & Petersen har afleveret det bæredygtigheds-certificerede boligprojekt Skibet og Broen. Boligerne, der ligger ved Køge Kyst, blev afleveret til PensionDanmark uden fejl og mangler.



Nyt Aalborg Universitetshospital

På Nyt Aalborg Universitetshospital har MT Højgaard Danmark siden 2015 udført jord-, kloak-, beton-, murer-, og tømrerarbejder.

I februar 2020 holdt virksomheden den sidste afleveringsforretning.

(Billede: Region Nordjylland)

Koncernregnskab for MT Højgaard Holding A/S 1. januar – 31. marts 2020



På Kagi Island i Maldiverne har MT Højgaard International siden 2018 været hovedentreprenør på et komplet resort. Opgaven involverer blandt andet 50 villaer, medarbejderboliger, en restaurant, spa og et forsyningsanlæg.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	MT Højgaard Holding A/S			MT Højgaard-koncernen		
	2020 1. kvartal	2019 1. kvartal	2019 * Året	2020 1. kvartal	2019 * 1. kvartal	2019 * Året
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	1.480,2	-	4.671,7	1.480,2	1.534,3	6.206,0
Produktionsomkostninger	-1.387,4	-	-4.421,5	-1.378,2	-1.425,0	-5.796,3
Bruttoresultat	92,8	-	250,2	102,0	109,3	409,7
Salgsomkostninger	-32,6	-	-76,1	-32,6	-32,1	-108,2
Administrationsomkostninger	-59,0	-3,2	-180,5	-58,5	-60,0	-232,6
Resultat før andel af resultat i joint ventures	1,2	-3,2	-6,4	10,9	17,2	68,9
Andel af resultat efter skat i joint ventures	-7,7	-	18,8	-7,7	1,0	19,8
Driftsresultat før særlige poster	-6,5	-3,2	12,4	3,2	18,2	88,7
Særlige poster	-	-	-35,0	-	-	-35,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-6,5	-3,2	-22,6	3,2	18,2	53,7
Resultat af fællesledet virksomheder	-	-1,6	-1,6	-	-	-
Finansielle poster	-9,5	-	113,2	-4,5	-7,4	-22,5
Resultat før skat	-16,1	-4,8	89,0	-1,4	10,8	31,2
Skat af årets resultat	-4,4	0,3	-27,3	-6,4	-3,3	-42,0
Resultat af fortsættende aktiviteter	-20,5	-4,5	61,7	-7,8	7,5	-10,8
Resultat af ophørte aktiviteter	78,6	-	4,1	87,6	-10,1	-4,8
Periodens resultat	58,2	-4,5	65,8	79,9	-2,6	-15,6
Forslag til disponering af periodens resultat						
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	58,2	-4,5	60,8	79,9	-2,6	-20,6
Minoritetsinteresser	-	-	5,0	-	-	5,0
I alt	58,2	-4,5	65,8	79,9	-2,6	-15,6
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE						
Periodens resultat	58,2	-4,5	65,8	79,9	-2,6	-15,6
Anden totalindkomst						
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,2	-	-1,0	0,2	-0,4	-1,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-1,9	-2,5	-14,2	-1,9	-4,3	-16,1
Anden totalindkomst efter skat	-1,7	-2,5	-15,2	-1,7	-4,7	-17,5
Totalindkomst i alt	56,5	-7,0	50,6	78,2	-7,3	-33,1
Fordeles således:						
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	56,5	-7,0	45,6	78,2	-7,3	-38,1
Minoritetsinteresser	-	-	5,0	-	-	5,0
I alt	56,5	-7,0	50,6	78,2	-7,3	-33,1

* Lindpro A/S er regnskabsmæssigt behandlet som ophørte aktiviteter.

Balance

AKTIVER	MT Højgaard Holding A/S			MT Højgaard-koncernen		
	2020 31-3	2019 31-3	2019 31-12	2020 31-3	2019 31-3	2019 31-12
Beløb i mio. kr.						
LANGFRISTEDE AKTIVER						
Immaterielle aktiver	432,9	-	553,7	180,8	277,7	280,8
Materielle aktiver	452,3	-	475,3	452,3	412,2	475,3
Leasingaktiver	541,3	-	589,1	541,3	612,7	589,1
Udskudte skatteaktiver	140,6	-	154,1	140,6	150,4	154,1
Kapital andele i joint ventures og fælles ledet virksomhed	92,7	202,8	101,9	92,7	111,6	101,9
Tilgodehavender hos joint ventures og associerede selskaber	62,5	-	63,0	62,4	41,1	63,0
Langfristede aktiver i alt	1.722,2	202,8	1.937,1	1.470,1	1.605,7	1.664,2
KORTFRISTEDE AKTIVER						
Råvarer og hjælpematerialer	24,3	-	36,6	24,3	32,9	36,6
Ejendomme til videresalg	413,9	-	429,2	413,9	484,7	429,2
Varebeholdninger	438,2	0,0	465,8	438,2	517,6	465,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.105,4	-	1.285,5	1.105,4	1.300,0	1.287,6
Tilgodehavender hos joint ventures	45,0	3,3	48,0	45,2	-	48,0
Igangværende entreprisetrakter	352,8	-	394,5	352,8	393,5	394,5
Tilgodehavende selskabsskat	3,7	-	3,7	3,7	6,9	3,7
Øvrige tilgodehavender	129,4	4,5	131,4	129,3	140,0	131,5
Likvide beholdninger	239,4	0,3	141,6	264,3	55,0	139,8
Kortfristede aktiver i alt	2.313,9	8,1	2.470,5	2.338,9	2.413,0	2.470,9
Aktiver i alt	4.036,1	210,9	4.407,6	3.808,9	4.018,7	4.135,1

Balance

PASSIVER	MT Højgaard Holding A/S			MT Højgaard-koncernen		
	2020 31-3	2019 31-3	2019 31-12	2020 31-3	2019 31-3	2019 31-12
Beløb i mio. kr.						
EGENKAPITAL						
Aktionærernes andel af egenkapitalen	563,2	183,4	506,6	823,2	375,5	745,0
Minoritetsinteresser	14,4	-	14,4	14,4	9,4	14,4
Egenkapital i alt	577,6	183,4	521,0	837,6	384,9	759,4
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE						
Ansvarligt lån	400,0	-	400,0	-	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	17,3	27,0	17,3	-	-	-
Kreditinstitutter mv.	22,5	-	27,6	22,5	36,7	27,6
Leasinggæld	367,3	-	401,1	367,3	422,5	401,1
Udskudte skatteforpligtelser	94,6	-	100,7	44,6	28,7	46,2
Hensatte forpligtelser	206,1	-	212,6	206,1	261,1	212,6
Andre langfristede forpligtelser	88,0	-	73,8	88,0	-	73,8
Langfristede forpligtelser i alt	1.195,7	27,0	1.233,1	728,4	749,0	761,3
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE						
Ansvarligt lån	-	-	-	-	250,0	-
Kreditinstitutter mv.	55,9	-	142,0	55,9	45,1	117,2
Leasinggæld	120,0	-	144,0	120,0	138,9	144,0
Igangværende entreprisekontrakter	678,1	-	739,5	678,1	691,0	739,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	733,1	-	859,0	728,0	933,8	858,6
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	-	-	0,0	-	-
Selskabsskat	21,5	-	7,3	21,5	1,5	7,3
Anden gæld	250,8	-	323,5	248,1	443,1	321,7
Periodeafgrænsningsposter	55,5	-	44,9	55,5	58,7	44,9
Hensatte forpligtelser	347,8	-	383,1	335,8	322,7	371,1
Andre kortfristede forpligtelser	-	0,5	10,2	-	-	10,1
Kortfristede forpligtelser i alt	2.262,7	0,5	2.653,5	2.242,9	2.884,8	2.614,4
Forpligtelser i alt	3.458,5	27,5	3.886,6	2.971,3	3.633,8	3.375,7
Passiver i alt	4.036,1	210,9	4.407,6	3.808,9	4.018,7	4.135,1

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	MT Højgaard Holding A/S			MT Højgaard-koncernen		
	2020 1. kvartal	2019* 1. kvartal	2019** Året	2020 1. kvartal	2019** 1. kvartal	2019** Året
DRIFT						
Resultat af primær drift (EBIT)	-6,5	-3,2	-16,8	3,2	5,1	47,9
Resultat af primær drift af ophørte aktiviteter	-23,4	-	-	-23,4	-	-
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	68,2	-	362,0	59,0	59,6	359,1
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	38,3	-3,2	345,2	38,8	64,7	407,0
Ændringer i driftskapital						
Varebeholdninger	17,5	-	51,8	17,5	-9,6	42,2
Tilgodehavender	69,5	2,8	12,4	71,4	39,0	42,4
Igangværende entreprisekontrakter	-36,5	-	47,6	-36,5	-75,5	-27,9
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-56,7	-0,7	-297,2	-62,3	-121,8	-404,9
Pengestrømme fra primær drift	32,1	-1,1	159,8	28,9	-103,2	58,8
Finansielle poster (netto)	-9,9	-	-30,6	-4,9	-7,8	-24,0
Pengestrømme fra ordinær drift	22,2	-1,1	129,2	24,0	-111,0	34,8
Betalte selskabsskatter, netto	-0,7	-	-6,0	-0,7	-0,5	-6,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21,5	-1,1	123,2	23,3	-111,5	28,0
INVESTERINGER						
Køb af immaterielle aktiver	-0,7	-	-25,9	-0,7	-14,1	-39,9
Køb af materielle aktiver	-17,5	-	-133,5	-17,5	-25,9	-143,1
Køb af virksomheder	-	-	8,2	-	-	-
Salg af virksomhed	210,8	-	-	210,8	-	-
Lån til joint ventures	-	-	-50,3	-	-8,5	-54,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	192,6	-	-201,5	192,6	-48,5	-237,6
Ansvarligt lån	-	-	400,0	-	-	-
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	-	-	-250,0	-	-	-250,0
Afdrag og indfrielse af lånefaciliteter	-30,5	-	-61,7	-30,5	-41,3	-121,9
Kapitalforhøjelse	-	-	-	-	-	400,0
Warrants	-	-	-5,4	-	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-30,5	-	82,9	-30,5	-41,3	28,1
Pengestrømme, netto	183,6	-1,1	4,6	185,4	-201,3	-181,5
Likviditet primo perioden	6,0	1,4	1,4	29,1	210,6	210,6
Likviditet ultimo perioden	189,6	0,3	6,0	214,5	9,3	29,1

* 2019 sammenligningstal er for Højgaard Holding A/S ** 2019 sammenligningstal er for pengestrømme ikke reguleret for Lindpro A/S

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse, mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Aktionærenes andel af egenkapitalen	Minoritetsaktionærenes andel	Egenkapital i alt
2020						
Egenkapital 1. januar	155,7	-1,0	352,0	506,7	14,4	521,1
Resultat efter skat	0,0	0,0	58,2	58,2	0,0	58,2
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, joint ventures	-	-	-1,9	-1,9	-	-1,9
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,0	-1,7	-1,7	0,0	-1,7
Periodens bevægelser i alt	0,0	0,0	56,5	56,5	0,0	56,5
Egenkapital 31. marts	155,7	-1,0	408,5	563,2	14,4	577,6
2019						
Egenkapital 1. januar	84,1	0,9	105,4	190,4	0,0	190,4
Resultat efter skat	0,0	0,0	-4,5	-4,5	0,0	-4,5
Anden totalindkomst:						
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-	-	-2,5	-2,5	-	-2,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,0	-2,5	-2,5	0,0	-2,5
Periodens bevægelser i alt	0,0	0,0	-7,0	-7,0	0,0	-7,0
Egenkapital 31. marts	84,1	0,9	98,4	183,4	0,0	183,4

Noter

1 ANVENDT REGSKABS PRAKSIS

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 31. marts 2020.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 *Præsentation af delårsregnskaber* som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter indregnes særskilt og består af separate større forretningsenheder, hvis aktiviteter og pengestrømme kan skelnes fra resten af koncernen, og hvor forretningsenhederne er afhændet eller klassificeres som bestemt for salg, og det forekommer meget sandsynligt, at afhændelsen vil finde sted inden for tolv måneder.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med omarbejdede sammenligningstal. Omsætning, omkostninger og skatter i forbindelse med de ophørte aktiviteter, samt pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for ophørte aktiviteter vises i note 5

Ændring af anvendt regnskabspraksis

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

- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen

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

Ændring i segmentrapportering

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

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

Anvendt regnskabspraksis for de rapporteringspligtige segmenter er de samme som koncernens regnskabspraksis. Primært driftsresultat (EBIT) viser resultatet for hvert segment. EBIT er det resultat, der rapporteres til koncerndirektionen og bestyrelsen med hensyn til vurdering af segmentresultatet. Aktiver og forpligtelser er ikke allokert til segmenterne i de økonomiske rapporter, der gennemgås af koncerndirektion og bestyrelse.

Segmentoplysninger indregnes og måles i overensstemmelse med IFRS.

2 REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af delårsregnskabet 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.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019.

3 NETTOOMSÆTNING

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet. I 2020 har koncernen haft udenlandsk aktivitet i Nordatlanten (Færøerne, Grønland og Island), Asien (Maldiverne og Vietnam) samt i Europa og Afrika via Joint ventures i Sverige og Seth (forretningsenheden MT Højgaard International).

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

								1. kvartal 2020
PRIMÆRE GEOGRAFISKE SEGMENTER								
Beløb i mio. kr.	MTH		Scandi		MTH	MTH	Øvrige	MT Højgaard Holding
	DK	E&P	Byg	Ajos	Int	PU		
Danmark	686	473	107	64	-	77	-63	1.345
Udland	-	-	-	-	175	-	-40	136
Nettoomsætning i alt	686	473	107	64	175	77	-102	1.480
PRODUKTER:								
Entreprisekontrakter	673	441	107	-	160	5	-80	1.306
Projektudvikling	-	-	-	-	-	72	-	72
Leje	-	-	-	64	-	-	-20	45
Øvrige (services mm.)	13	32	-	-	15	-	-2	58
Nettoomsætning i alt	686	473	107	64	175	77	-102	1.480
								1. kvartal 2019
PRIMÆRE GEOGRAFISKE SEGMENTER								
Beløb i mio. kr.	MTH		Scandi		MTH	MTH	Øvrige	MT Højgaard Holding
	DK	E&P	Byg	Ajos	Int	PU		
Danmark	671	640	106	68	-	58	-108	1.435
Udland	-	-	-	-	123	-	-24	99
Nettoomsætning i alt	671	640	106	68	123	58	-132	1.534
PRODUKTER:								
Entreprise	671	620	106	-	108	45	-109	1.442
PU	-	-	-	-	-	13	-	13
Leje	-	-	-	68	-	-	-20	48
Øvrige (services mm.)	-	19	-	-	15	-	-3	32
Nettoomsætning i alt	671	640	106	68	123	58	-132	1.534

4 SEGMENTOPLYSNING

AKTIVITETER 1. KVARTAL 2020

BELØB I MIO. KR.	MTH DK	E&P	Scandi			MTH Int	MTH PU	Øvrige	MT Højgaard
			Byg	Ajos					Holding
Omsætning til eksterne kunder	686	473	107	64	175	77	-102	1.480	
Intern omsætning mellem segmenter	34	0	9	20	40	-		103	
Segmentomsætning i alt	720	473	115	84	215	77	-102	1.583	
Resultat af primært resultat (EBIT)	-6,9	13,5	4,6	2,8	-2,0	-9,2	-9,3	-6,5	

5 OPHØRTE AKTIVITETER

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

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

Salgsprisen udgjorde 265 mio. kr. og bidrog til et resultat af ophørte aktiviteter på henholdsvis 79 mio. kr. i MT Højgaard Holding og 88 mio. kr. i MT Højgaard-koncernen.

Beløb i mio. kr

Omsætning	174,3
Omkostninger	-197,7
EBIT	-23,4
Renter	-0,4
EBT	-23,8
Skat	3,8
Periodens resultat	-20,0
Gevinst ved salg af Lindpro A/S fratrukket salgsomkostninger og nedskrivninger til dagsværdi	96,1
Skatteeffekt af nedskrivninger	2,5
Ophørte aktiviteter i alt	78,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	75,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	63,2
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-74,6
Pengestrømme i alt fra ophørte aktiviteter	63,9

MT Højgaard Holding A/S

Knud Højgaards Vej 7
2860 Søborg
Danmark

+45 7012 2400
mthh.dk

CVR-nummer 16888419