

Delårsrapport 2026

Q1

Hovedpunkter

Aktivitetsniveauet i MT Højgaard Holdings forretningsenheder var i 1. kvartal 2026 præget af den hårde og langvarige vinterperiode, der påvirkede omsætningen og indtjeningen. Resultaterne var fortsat robuste i kvartalet, hvor ordreindgangen samtidig steg markant. Forventningerne til 2026 fastholdes.

Forventninger til driftsresultat (EBIT) for 2026

400-450 mio.

(2025: DKK 429 mio.)

Koncernen forventer fortsat en omsætning i niveauet 10,0-10,5 mia. kr. med et driftsresultat (EBIT) på 400-450 mio. kr. i 2026.

Omsætning

2,2 mia.



Omsætningen faldt 18% som følge af en hård og lang vinterperiode samt den aktuelle fasning af ordreporteføljen, hvor flere store projekter bidrager beskedent til topplinen i opstartsfasen.

Driftsresultat (EBIT)

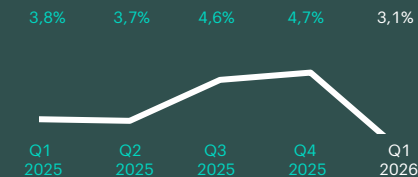
67 mio.



Det lavere aktivitetsniveau medførte et fald i EBIT på 31% i kvartalet efter nedgang i kapacitetsudnyttelsen.

Overskudsgrad

3,1 %



Koncernens overskudsgrad var fortsat solid og udgjorde 3,1% trods det udfordrende vejrlig. Begge forretningsenheder skabte en overskudsgrad på 3,3% efter fortsat forbedring af lønsomheden i Enemærke & Petersen.

Ordreindgang (endelige, ubetingede)

5,0 mia.



Ordreindgangen steg 93% til 5,0 mia. kr. Flere større ordrer blev endeligt kontraheret i kvartalet efter tildeling i løbet af 2025.

Ordrebeholdning (endelige, ubetingede)

14,7 mia.



Den samlede ordreportefølge steg med 33% til 24,1 mia. kr. Heraf er 14,7 mia. kr. endelige og ubetingede ordrer, 4,7 mia. kr. er vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer, mens aktivitet i byggepartnerskaber og rammeaftaler har en skønnet værdi på 4,2 mia. kr. og ordrer i joint ventures en værdi på 0,5 mia. kr.

Hoved- og nøgletal

| Beløb i mio. kr. | Q1 2026 | Q1 2025 | Året 2025 |
|--|------------|------------|--------------|
| Resultatopgørelse | | | |
| Omsætning | 2.153 | 2.625 | 10.229 |
| Bruttoresultat | 163 | 212 | 813 |
| Driftresultat (EBIT) | 67 | 98 | 429 |
| Finansielle poster | -0 | -7 | -26 |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter | 52 | 71 | 313 |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter | -10 | -13 | -45 |
| Periodens resultat | 42 | 58 | 268 |
| Balance | | | |
| Langfristede aktiver | 1.127 | 1.034 | 1.077 |
| Kortfristede aktiver | 2.977 | 3.327 | 3.109 |
| Aktiver i alt | 4.104 | 4.361 | 4.186 |
| Aktiekapital | 156 | 156 | 156 |
| Egenkapital | 1.196 | 1.041 | 1.229 |
| Langfristede forpligtelser | 354 | 461 | 357 |
| Kortfristede forpligtelser | 2.554 | 2.859 | 2.600 |
| Pengestrømme | | | |
| Pengestrøm fra driften | -36 | 39 | 181 |
| Pengestrøm til investeringer, netto | -32 | 43 | -11 |
| Heraf til investeringer i materielle aktiver | -29 | -16 | -81 |
| Pengestrøm fra finansiering | -93 | -155 | -401 |
| Pengestrøm i alt | -161 | -73 | -231 |

| Beløb i mio. kr. | Q1 2026 | Q1 2025 | Året 2025 |
|--|------------|------------|--------------|
| Øvrige informationer | | | |
| Ordreindgang (endelige, ubetingede) | 4.998 | 2.593 | 10.327 |
| Ordrebeholdning (endelige, ubetingede) | 14.724 | 11.750 | 11.879 |
| Arbejdskapital | 211 | -106 | 73 |
| Nettorentebærende indestående/gæld (+/-) | 168 | 318 | 329 |
| EBITDA for de seneste 12 måneder | 507 | 592 | 537 |
| Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA | -0,3 | -0,5 | -0,6 |
| Gennemsnitlig investeret kapital | 963 | 728 | 816 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 2.858 | 3.066 | 3.088 |
| Nøgletal, % | | | |
| Bruttomargin | 7,6 | 8,1 | 7,9 |
| Overskudsgrad | 3,1 | 3,7 | 4,2 |
| Afkast af investeret kapital (ROIC)* | 32,2 | 52,5 | 41,0 |
| Egenkapitalforrentning (ROE)* | 22,5 | 25,9 | 23,7 |
| Soliditetsgrad | 29,1 | 23,9 | 29,4 |
| Aktierelaterede nøgletal | | | |
| Ultimo antal aktier, mio. stk. | 7,8 | 7,8 | 7,8 |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr. | 5,4 | 7,5 | 34,7 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. | 5,4 | 7,5 | 34,4 |
| Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr. | 6,8 | 9,2 | 40,5 |
| Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr. | 6,7 | 9,1 | 40,2 |
| Indre værdi pr. aktie, kr. | 153,5 | 133,6 | 157,6 |
| Foreslået udbytte per aktie, kr. | - | - | 10,0 |
| Børskurs pr. aktie ultimo, kr. | 354 | 243 | 520 |
| Markedsværdi ultimo i alt, mio. kr. | 2.753 | 1.892 | 4.049 |

* Nøgletal er beregnet på baggrund af resultat for de seneste 12 måneder

Beretning

Koncernen øgede ordreindgangen markant i 1. kvartal 2026, hvor fasningen af ordreporteføljen som ventet medførte et lavere aktivitetsniveau, der blev dæmpet yderligere af en hård og lang vinterperiode. Forretningssenhederne leverede god drift og solide resultater trods det udfordrende vejrlig, og der blev skabt fremdrift på de strategiske prioriteter.

Strategiske prioriteter

I årets første kvartal lancerede MT Højgaard Holding koncernens strategi for 2026-2028 med en ambition om at videreføre de strategiske fokusområder, overgå markedsudviklingen og holde fast i byggefagligheden og den finansielle disciplin. Forretningssenhederne præsenterede egne strategier, som understøtter målet om at styrke samarbejdet på tværs af koncernen.

På den baggrund fortsatte indsatsen for at strømline driften og forbedre lønsomheden i Enemærke & Petersen, som fortsatte den positive udvikling for tredje kvartal i træk efter flere tiltag, der samler aktiviteterne uden for Sjælland, styrker processerne og øger kvaliteten af projekteksekveringen. I kvartalet har Enemærke & Petersen i al væsentlighed gennemført overførslen af aktiviteterne i Vestdanmark til datterselskabet Raunstrup. Næste skridt i fokuseringen er taget med en beslutning om at overdrage ejerskabet af NemByg til MT Højgaard Danmark, hvor virksomheden med hovedsæde i Esbjerg vil fortsætte som datterselskab i løbet af 2026.

Forretningssenhederne fokuserer samtidig på at øge samarbejdet i konkrete projekter, og i den nu kontraherede kontrakt på opførelse og efterfølgende drift af Forsvarets indkvarteringsbygninger i hele landet vil projektet blive udført i et samarbejde, hvor bygningerne opføres af MT Højgaard Danmark og efterfølgende drives af Raunstrup.

Endelig har koncernen gennemført de senere års afvikling af internationale aktiviteter med salget af teknikvirksomheden Arssarnerit i Grønland, som blev meddelt ved årsskiftet og gennemført pr. 1. april 2026.

Ordreindgang

Begge forretningssenheder øgede ordreindgangen markant i 1. kvartal 2026, hvor koncernen samlet kontraherede nye ordrer og opgaver for 5,0 mia. kr. (2025: 2,6 mia. kr.) svarende til en fremgang på 93%. Den positive udvikling var væsentligt påvirket af endelig kontrahering af tidligere til-delte projekter, og spredningen var fortsat god på tværs af større opgaver inden for de tre forretningsområder – med 13% i anlæg & infrastruktur (2025: 19%), 55% i nybyggeri (2025: 40%) og 27% i renovering (2025: 37%). Opgaverne blev vundet i licitationer, byggepartnerskaber og forskellige samarbejdsformer.

I januar indgik MT Højgaard Danmark og PensionDanmark endelig aftale med Etablissement- og Terrækommandoen om en OPP-kontrakt vedrørende finansiering, projektering, etablering og bygningsdrift af indkvarteringsbygninger til Forsvaret efter tildeling i december 2025. Kontraktsummen for projektering og etablering samt efterfølgende bygningsdrift udgør i niveauet 2,6 mia. kr. Efter projektering og etablering fra 2026 til 2028 varetages driften af bygningerne i de kommende 20 år af Raunstrup.

Enemærke & Petersen blev i 4. kvartal 2025 tildelt hovedentreprisen på at renovere og forny 972 boliger i 3B Folehaven i Valby med en tilbudssum på 1,0 mia. kr. Projektet blev kontraheret i 1. kvartal 2026 og er den næststørste renoveringsopgave i Enemærke & Petersen nogensinde med planlagt opstart i september 2026 og forventet afslutning i marts 2031.

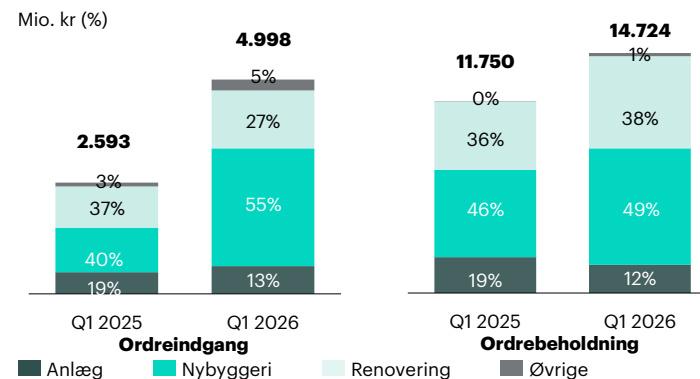
Endelig indgik MT Højgaard Danmark kontrakter på fire projekter med en værdi på over 50 mio. kr. pr. projekt under en eksisterende rammeaftale, der blev indgået med Energinet i 2024 for op til 8 år. Rammeaftalen omfatter udbygning og renovering af transformestationer i samarbejde med Siemens Energy, Bravida og Rambøll.

12% af ordreindgangen i 1. kvartal 2026 kom fra byggepartnerskaber og andre samarbejder (2025: 26%), og forretningssenhederne fastholdt en for-sigtig og selektiv tilgang til nye projekter med balancerede dækningsgra-der og fornuftig risikoprofil.

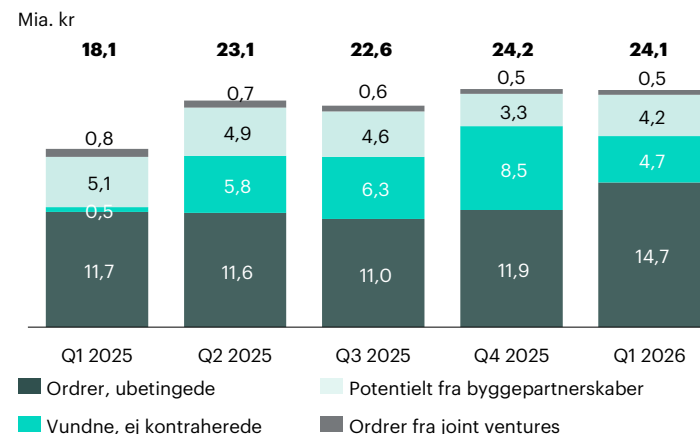
Ordrebeholdning og -portefølje

Som følge af stærk ordreindgang i 1. kvartal og de forudgående kvartaler steg værdien af endelige, ubetingede ordrer 25% til 14,7 mia. kr. (2025: 11,7 mia. kr.) med en bred fordeling på tværs af segmenter, projektstørrelser og geografi. Ved kvartalets udgang var ordrebeholdningen fordelt med 12% i anlæg & infrastruktur (2025: 19%), 49% i nybyggeri (2025: 46%) og 38% i renovering (2025: 36%). Projekter fra byggepartnerskaber og andre samarbejdsformer udgjorde 27% (2025: 37%) af ordrebeholdningen.

Ordreindgang og -beholdning Q1 2026 vs Q1 2025



Udvikling i ordreportefølje



Værdien af vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer steg til 4,7 mia. kr. (2025: 0,5 mia. kr.) efter tildelingen af flere store, faseopdelte projekter for blandt andet DSB og Metroselskabet i løbet af 2025. Hertil kom ordrer i joint ventures med en værdi på ca. 0,5 mia. kr. (2025: 0,8 mia. kr.) samt fremtidige opgaver i byggepartnerskaber med en skønnet værdi på 4,2 mia. kr. (2025: 5,1 mia. kr.).

Koncernens samlede ordreportefølje steg 33% til 24,1 mia. kr. (2025: 18,1 mia. kr.) og sikrer fortsat en betydelig robusthed over for udsving i marked og efterspørgsel med gode muligheder for at optimere planlægningen og brugen af egne ressourcer i forretningsenhederne. Produktionen i de store, flerårige projekter er imidlertid fordelt over en længere periode end tidligere, og fokus er således fortsat på at styrke forretningsenhedernes ordredækningen for 2026 og 2027.

Omsætning

Koncernens omsætning udgjorde 2.153 mio. kr. i kvartalet (2025: 2.625 mio. kr.) svarende til et fald på 18% fra et stærkt 1. kvartal i 2025. Begge forretningsenheder havde som ventet et lavere aktivitetsniveau, der afspejler fasningen af ordreporteføljen, hvor især i MT Højgaard Danmark har en række store projekter, der bidrager beskedent til top-linjen i opstartsfasen. Aktiviteten var imidlertid yderligere reduceret som følge af den hårde og langvarige vinterperiode samt udskudt opstart på enkelte projekter. I 1. kvartal var omsætningen således 22% lavere i MT Højgaard Danmark og 10% lavere i Enemærke & Petersen. I begge forretningsenheder blev der arbejdet målrettet med at udligne effekten af vejrliget med en intensiveret arbejdsindsats fra marts og frem.

Omsætningen fra anlæg & infrastruktur faldt 12% til 429 mio. kr. (2025: 487 mio. kr.), mens omsætningen i nybyggeri faldt 17% til 1.033 mio. kr. (2025: 1.245 mio. kr.), og renoveringsopgaverne skabte omsætning på 639 mio.

kr. (2025: 806 mio. kr.) svarende til et fald på 21%. Efter færdiggørelse af flere samarbejdssager faldt bidraget fra byggepartnerskaber og projekter i andre samarbejdsformer 24% til 718 mio. kr. (2025: 945 mio. kr.), svarende til 33% af omsætningen (2025: 36%).

Resultater

I 1. kvartal faldt driftsresultatet (EBIT) til 67 mio. kr. (2025: 98 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 3,1% (2025: 3,7%). Udfordrende vejrlig og lavere aktivitet sænkede kapacitetsudnyttelsen i begge forretningsenheder og havde en væsentlig negativ effekt på indtjening og overskudsgrad. I 1. kvartal 2026 udgjorde overskudsgraden 3,3% i både MT Højgaard Danmark (2025: 5,6%) og Enemærke & Petersen (2025: 1,9%).

Udviklingen afspejler også, at der i sammenligningsperioden blev foretaget opskrivninger på enkelte projekter i MT Højgaard Danmark, hvilket mere end opvejede regulering på joint ventures og udfordringer på projekter i Enemærke & Petersen i samme periode.

Afkastet af investeret kapital (ROIC) faldt til 32,2% (2025: 52,5%) som følge af den lavere indtjening og en stigning i den gennemsnitlige investerede kapital til 963 mio. kr. (2025: 728 mio. kr.) efter ændringer i arbejdskapitalen. Koncernens finansielle poster, netto udgjorde 0 mio. kr. (2025: -7 mio. kr.) efter højere renteindtægter på indestående og fra debitorer.

I 1. kvartal 2026 var resultatet af fortsættende aktiviteter efter skat 52 mio. kr. (2025: 71 mio. kr.). Resultatet af ophørende aktiviteter blev forbedret til -10 mio. kr. (2025: -13 mio. kr.) efter de senere års afvikling af internationale aktiviteter, der blev endeligt afsluttet med salget af teknikvirksomheden Arssarnerit i Grønland, som blev meddelt ved årsskiftet og nu er gennemført. Periodens resultat udgjorde 42 mio. kr. (2025: 58 mio. kr.), hvilket forrenter egenkapitalen med 22,5% (2025: 25,9%).

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 1.196 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2026 mod 1.229 mio. kr. ved årsskiftet og 1.041 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2025. Udviklingen fra årsskiftet er påvirket af periodens resultatet og fratrukket udbetalt udbytte for 2025.

Soliditetsgraden var 29,1% ved udgangen af kvartalet mod 29,4% ved årsskiftet og 23,9% ved udgangen af 1. kvartal 2025.

Pengestrømme og gæld

I 1. kvartal udgjorde pengestrømmene fra driften -36 mio. kr. (2025: 39 mio. kr.) som følge af det lavere driftsresultat og ændringer i arbejdskapitalen. Arbejdskapitalen var 211 mio. kr. efter en tilbagegang på 138 mio. kr. siden årsskiftet drevet af udviklingen i igangværende entreprisekontrakter.

Pengestrømmene til investeringer var -32 mio. kr. (2025: 43 mio. kr.) og påvirket af en afsluttende earn-out betaling vedrørende salget af Ajos i 2021, mens sammenligningsperioden var positivt påvirket af provenu fra salg af internationale aktiver og aktiviteter. Pengestrømmene fra finansiering var -93 mio. kr. i kvartalet (2025: -155 mio. kr.) og omfattede udbytte på 77 mio. kr. samt 16 mio. kr. i afdrag på leasinggæld. Sammenligningsperioden var påvirket af afdrag på et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond, der blev indfriet førtidigt i 2025.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) var et indestående på 168 mio. kr., et fald på 161 mio. kr. siden årsskiftet og 150 mio. kr. fra 1. kvartal 2025.

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab omfattede likvide beholdninger på 379 mio. kr. ultimo kvartalet og uudnyttede kreditfaciliteter i banker samt en facilitet på 250 mio. kr., som er stillet til rådighed af Knud Højgaards Fond. Bestyrelsen vurderer, at beredskabet er tilstrækkeligt til at dække planlagte aktiviteter, realisere strategiske planer og modstå eventuelle udsving i likviditeten.

| Beløb i mio. kr. | Omsætning | | Driftsresultat (EBIT) | | Ordreindgang | | Ordrebeholdning | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| | Q1 2026 | Q1 2025 | Q1 2026 | Q1 2025 | Q1 2026 | Q1 2025 | Q1 2026 | Q1 2025 |
| MT Højgaard Danmark | 1.220 | 1.570 | 40 | 88 | 2.792 | 1.414 | 8.272 | 6.631 |
| Enemærke & Petersen | 958 | 1.068 | 32 | 19 | 2.207 | 1.179 | 6.477 | 5.167 |
| Øvrige (inklusive eliminerings) | -25 | -13 | -5 | -9 | -1 | 0 | -25 | -48 |
| MT Højgaard Holding koncernen | 2.153 | 2.625 | 67 | 98 | 4.998 | 2.593 | 14.724 | 11.750 |

Forventninger til 2026

Forventningerne om stabil omsætning og indtjening i 2026 fastholdes understøttet af god projekteksekvering og en stærk ordreportefølje.

Selvom aktivitetsniveauet i 1. kvartal var væsentligt påvirket af vintervejret, ventes omsætningen fortsat stabiliseret inden for intervallet 10,0-10,5 mia. kr. for hele 2026 ved at sikre god projekteksekvering og intensivere arbejdsindsatsen for at indhente udskudte eller på anden vis påvirkede arbejdsopgaver efter aftale med kunderne. Den ventede stabilisering af omsætningen afspejler fortsat fasningen af ordreporteføljen med flere store, faseopdelte projekter, der bidrager beskedent i 2026, og først for alvor vil bidrage til omsætning og driftsresultat, når de går i produktion fra 2027-28.

Driftsresultatet (EBIT) ventes fortsat at udgøre 400-450 mio. kr. i 2026 trods den lavere aktivitet i 1. kvartal og den planmæssige udvidelse af medarbejderstyrken i MT Højgaard Danmark med henblik på at facilitere den planlagte vækst i koncernens aktiviteter fra 2027. Konflikten i Mellemøsten og de afledte effekter på verdenshandelen og energimarkedene har indtil videre haft en begrænset effekt på materialepriser og det generelle omkostningsniveau for koncernens forretningsenheder. Ledelsen følger situationen tæt og vurderer løbende, hvordan eventuelle effekter bedst afbødes.

I 2026 ventes MT Højgaard Danmark således at stabilisere driftsresultatet ved stort set uændret omsætning, mens Enemærke & Petersen ventes at forbedre driftsresultatet ved lidt lavere omsætning og med forbedring af dækningsgraderne i både moderselskabet og Raunstrup. Ved udgangen af kvartalet var 78% af årets forventede omsætning på bygge- og anlægsentrepriser kontraheret mod 85% på samme tidspunkt

sidste år. Desuden har koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer på 4,7 mia. kr.

Der er fortsat basis for fremgang i koncernens nettoresultat som følge af lavere finansielle udgifter efter tilbagebetalingen af det ansvarlige lån fra Knud Højgaards Fond i 2025 og et markant lavere tab på ophørende aktiviteter, der ikke ventes at påvirke resten af 2026 efter det nu gennemførte salg af den sidste forretningsmæssige aktivitet i Grønland.

Der er fortsat fokus på at øge pengestrømmene fra driften og opnå et robust afkast af den investerede kapital.

Forudsætninger

- Med den kendte fasning af ordrer og projekter samt det hårde vintervejret i 1. kvartal antages omsætning og driftsresultat at blive højest i årets sidste måneder.
- Forventningerne tager ikke højde for eventuelle opkøb eller frasalg af aktiviteter.
- Der er ikke indregnet væsentlige engangsposter fra eventuelle grundsalg, forlig af tvistsager mv.
- Eventuelle forskydninger i opstart af nye projekter eller forsinkelser på indgåelse af nye kontrakter antages at få en begrænset effekt.
- Samfundsøkonomien ventes at være robust med omkring 2% vækst og stabil inflation.
- Der ventes 2-3% vækst i den samlede aktivitet inden for anlæg & infrastruktur, nybyggeri og renovering. Koncernen ser især gode projektmuligheder inden for infrastruktur, klima, elektrificering, samt opgradering af Forsvarets bygninger.
- Der ventes solid interesse fra kundeside for projekter med tidlig involvering, integrerede projektforløb, byggepartnerskaber og lignende.

Omsætning

10,0-10,5 mia.



EBIT

400-450 mio.



Fremadrettede udsagn

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder forventninger til 2026, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige fra det forventede. Der henvises til afsnittet om risikostyring på side 14-17 i årsrapporten for 2025.

Lavere aktivitet i vinterpræget kvartal

1. kvartal bar præg af en hård vinterperiode og udskudte projektarbejder, hvilket betød lavere aktivitet i MT Højgaard Danmark end i samme periode sidste år. Omsætningen i 1. kvartal udgjorde 1.220 mio. kr. (2025: 1.570 mio. kr.), og driftsresultatet var 40 mio. kr. (2025: 88 mio. kr.).

Kvartalet var præget af et lavere aktivitetsniveau som følge af en usædvanligt hård og lang vinter samt udskudt opstart på enkelte projekter. Udviklingen medfører forskydninger i aktivitet og omsætning til senere i året. Samtidig er markedsforholdene kendetegnet ved hård konkurrence og et aktivitetsniveau på især nybyggeri og renovering, der særligt i det private marked er mere afdæmpet efter en periode med meget høj aktivitet.

Særlige projekter og indsatser

I 1. kvartal lancerede MT Højgaard Danmark den nye Momentum30-strategi, som skal styrke evnen til at finde, vinde og udføre projekter inden for fokusområderne anlæg & infrastruktur, renovering og nybyggeri.

På projektsiden blev OPP-kontrakten om opførelse af 31 nye indkvarteringsbygninger fordelt på 11 af landets kaserner underskrevet i 1. kvartal efter tildeling i december 2025. Projektet udføres i samarbejde med PensionDanmark og Raunstrup for Etablissement- og Terrænkommendoen og understreger MT Højgaard Danmarks evne til at håndtere komplekse projekter med stor geografisk spredning.

Derudover var der stigende aktivitet under den eksisterende rammeaftale med Energinet. Alene i 1. kvartal 2026 blev der indgået aftale om fire projekter med en værdi på over 50 mio. kr. pr. projekt. Sammen med Siemens Energy, Bravida og Rambøll bidrager MT Højgaard Danmark til udbygning og renovering af transformerstationer under rammeaftalen fra 2024, som løber op til otte år.

MT Højgaard Danmark afsluttede transformationen af Hollænderhuset på den gamle Dalum Papirfabrik. Omdannelsen af en tidligere industribygning til 20 moderne boliger er gennemført som egenudviklingsprojekt i samarbejde med Raunstrup og markerer en milepæl efter mere end 10 års arbejde med projektudviklingen af Dalum Papirfabrik.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen var stærk i 1. kvartal 2026 og steg 97% til 2.792 mio. kr. (2025: 1.414 mio. kr.). Ordrebeholdningen ultimo 1. kvartal var 8.272 mio. kr. (2025: 6.631 mio. kr.), og derudover har MT Højgaard Danmark vundne ordrer for 4,5 mia. kr., som endnu ikke er endeligt kontraheret.

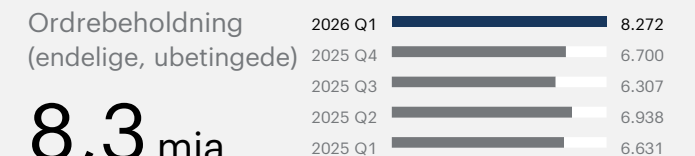
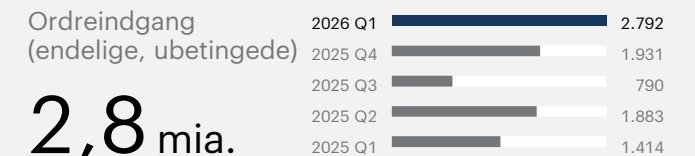
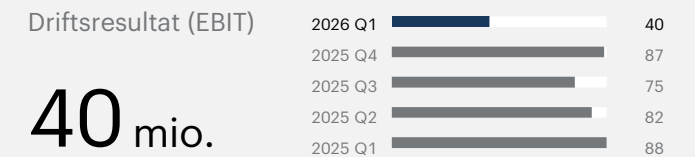
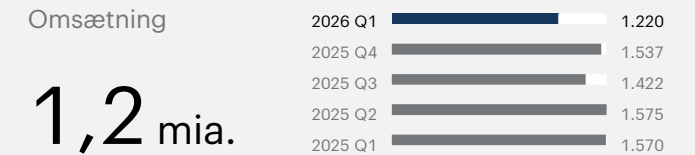
Nye større projekter og aktiviteter

- OPP-projekt på 31 nye indkvarteringsbygninger for det danske Forsvar i samarbejde Pension Danmark.
- Ombygning af Hillerød Station i samarbejde med Swietelsky.
- Nyt havvandskammer i Københavns Nordhavn for HOFOR.
- Etablering af ny stibro i Aalborg



Hollænderhuset på det tidligere Dalum Papirfabrik.

Beløb i mio. kr.



Stabil indtjening

Omsætningen for 1. kvartal udgjorde 958 mio. kr. (2025: 1.068 mio. kr.), svarende til et fald på 10% sammenlignet med samme periode sidste år. Trods lavere aktivitet steg driftsresultatet 68% til 32 mio. kr. i 1. kvartal (2025: 19 mio. kr.). Overskudsgraden steg til 3,3% (2025: 1,8%).

Den faldende omsætning i 1. kvartal skyldes primært et lavere aktivitetsniveau, da enkelte projekter nærmer sig afslutningen, mens nye projekter er under opstart. Derudover har den hårde og langvarige vinterperiode påvirket omsætningen i kvartalet. Driftsresultatet og overskudsgraden steg betydeligt som følge af solid projekteksekvering og stadig mindre effekt af enkelte projekter, der påvirkede indtjeningen negativt i sammenligningsperioden.

Særlige projekter og indsatser

Enemærke & Petersen afleverede i februar Gyldenløve, den sidste af de tre ejendomme opført på sydfeltet på Søndre Kyst i Køge. Ejendommen består af ejerboliger, en restaurant og en Health Club for beboerne. Under de tre ejendomme er der etableret parkeringskælder på 9.200 kvadratmeter.

Derudover afleverede Enemærke & Petersen renoveringsprojektet Apotekervænget, der er en almen bebyggelse i Saksøbing. Projektet blev afleveret til tiden uden væsentlige mangler.

NemByg tog første spadestik på projektet Bo Lindegården i Grindsted, hvor 10 boliger til borgere med fysiske og psykiske funktionsnedsættelser opføres for Billund Kommune. Derudover afholdt NemByg rejsegilde på renovering af Barakken ved FLUGT-museet i Oksbøl. Barakken er en del af museets formidling af 2. verdenskrig, og skal i fremtiden anvendes til udstilling og undervisning

I januar blev der skrevet under på OPP-kontrakten om Forsvarets nye indkvarteringsbygninger, hvor Raunstrup skal bidrage med tømrerarbejde og bygningsdrift på nye indkvarteringsboliger i samarbejde med MT Højgaard Danmark og PensionDanmark. Derudover har Raunstrup igangsat en ny strategi på detailområdet og øget aktivitetsniveauet, særligt på Sjælland. Indsatsen inden for detailsektoren omfatter en udvidelse af samarbejdet med T. Hansen om at ombygge butikker på Sjælland, ligesom Raunstrup udfører ombygningsopgaver i butikscentret Fields i København.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i 1. kvartal 2026 var 2.207 mio. kr. (2025: 1.179 mio. kr.) og steg dermed 87% i forhold til samme kvartal sidste år. Ordrene omfattede kontrakter inden for alment boligbyggeri og underskrift på projektet Folehaven, der blev tildelt i efteråret 2025, og omfatter renovering af almene boliger. Ved udgangen af 1. kvartal havde Enemærke & Petersen derudover vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer for i alt 145 mio. kr. Ordrebeholdningen ultimo 1. kvartal var 6.477 mio. kr. (2025: 5.167 mio. kr.).

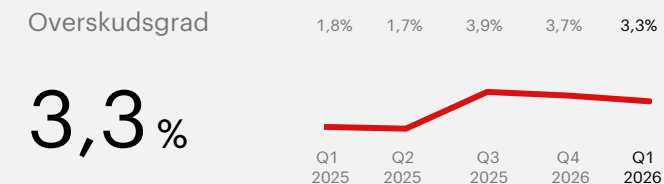
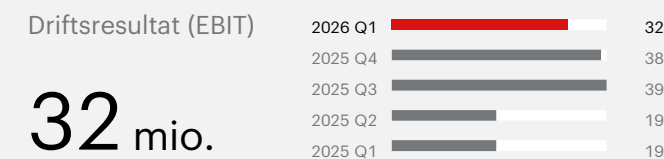
Nye større projekter og aktiviteter

- Renovering af almene boliger i Folehaven i Valby for KAB (E&P)
- Nybyg af botilbud i Ellebjerg i Valby for Københavns Kommune (E&P)
- Renovering af almene boliger i Klosterparken i Kalundborg for Kalundborg almennyttige Boligselskab (E&P)
- Opførelse af maskinhal- og værksted samt administrationsbygning for Tonnys Kranservice i Esbjerg (NemByg)
- Kontrakt med IF Forsikring vedr. taksering og udbedring af bygningskader (Raunstrup)



Gyldenløve – den sidste af de tre afleverede ejendomme på sydfeltet på Søndre Kyst i Køge – E&P

Beløb i mio. kr.



Koncernregnskab

1. januar – 31. marts 2026



MT Højgaard Danmark udskifter brolejer på Sallingsundbroens landsøjler.

Resultatopgørelse

| Beløb i mio. kr. | Q1 2026 | Q1 2025 | Året 2025 |
|--|------------|------------|--------------|
| Omsætning | 2.153 | 2.625 | 10.229 |
| Produktionsomkostninger | -1.990 | -2.413 | -9.416 |
| Bruttoresultat | 163 | 212 | 813 |
| Salgsomkostninger | -35 | -33 | -133 |
| Administrationsomkostninger | -62 | -60 | -216 |
| Driftsresultat før resultat af associerede virksomheder og joint ventures | 66 | 119 | 464 |
| Resultat af associerede virksomheder og joint ventures | 1 | -21 | -35 |
| Driftsresultat (EBIT) | 67 | 98 | 429 |
| Finansielle indtægter | 9 | 3 | 17 |
| Finansielle omkostninger | -9 | -10 | -43 |
| Resultat af fortsættende aktiviteter før skat | 67 | 91 | 403 |
| Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter | -15 | -20 | -90 |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter | 52 | 71 | 313 |
| Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter | -10 | -13 | -45 |
| Periodens resultat | 42 | 58 | 268 |

Totalindkomstopgørelse

| Beløb i mio. kr. | Q1 2026 | Q1 2025 | Året 2025 |
|---|------------|------------|--------------|
| Periodens resultat | 42 | 58 | 268 |
| Anden totalindkomst | | | |
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | | |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | 2 | -1 | -7 |
| Anden totalindkomst efter skat | 2 | -1 | -7 |
| Totalindkomst i alt | 44 | 57 | 261 |

Balance

Aktiver

| Beløb i mio. kr. | 31/03 2026 | 31/03 2025 | 31/12 2025 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Langfristede aktiver | | | |
| Immaterielle aktiver | 367 | 381 | 371 |
| Materielle aktiver | 304 | 284 | 310 |
| Leasingaktiver | 148 | 153 | 150 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures | 13 | 30 | 14 |
| Andre kapitalandele | 32 | 32 | 32 |
| Tilgodehavender | 246 | 69 | 173 |
| Udskudte skatteaktiver | 17 | 85 | 27 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.127 | 1.034 | 1.077 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Varebeholdninger | 252 | 228 | 232 |
| Tilgodehavender | 1.541 | 1.588 | 1.682 |
| Entreprisekontrakter | 705 | 687 | 593 |
| Forudbetalte omkostninger | 77 | 82 | 33 |
| Likvide beholdninger | 379 | 698 | 540 |
| Kortfristede aktiver fra fortsættende aktiviteter | 2.954 | 3.283 | 3.080 |
| Aktiver bestemt for salg | 23 | 44 | 29 |
| Kortfristede aktiver i alt | 2.977 | 3.327 | 3.109 |
| Aktiver i alt | 4.104 | 4.361 | 4.186 |

Passiver

| Beløb i mio. kr. | 31/03 2026 | 31/03 2025 | 31/12 2025 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 156 | 156 | 156 |
| Reserve for valutakursregulering | -4 | 0 | -6 |
| Overført totalindkomst | 1.044 | 885 | 1.079 |
| Egenkapital i alt | 1.196 | 1.041 | 1.229 |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Udskudte skatteforpligtelser | 30 | 33 | 31 |
| Hensatte forpligtelser | 149 | 143 | 145 |
| Prioritetsgæld | 13 | 29 | 13 |
| Leasingforpligtelser | 133 | 147 | 138 |
| Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond | - | 80 | - |
| Andre gældsforpligtelser | 29 | 29 | 30 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 354 | 461 | 357 |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Prioritetsgæld | 1 | 2 | 1 |
| Leasingforpligtelser | 63 | 62 | 64 |
| Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond | - | 80 | - |
| Entreprisekontrakter | 1.091 | 870 | 1.176 |
| Leverandørgæld | 1.013 | 1.361 | 1.051 |
| Andre gældsforpligtelser | 242 | 274 | 170 |
| Selskabsskat | 15 | 2 | 12 |
| Hensatte forpligtelser | 93 | 155 | 92 |
| Udskudte indtægter | 9 | 1 | 5 |
| Kortfristede forpligtelser fra fortsættende aktiviteter | 2.527 | 2.807 | 2.571 |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 27 | 52 | 29 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 2.554 | 2.859 | 2.600 |
| Forpligtelser i alt | 2.908 | 3.320 | 2.957 |
| Passiver i alt | 4.104 | 4.361 | 4.186 |

Pengestrømsopgørelse

| Beløb i mio. kr. | Q1 2026 | Q1 2025 | Året 2025 |
|--|------------|------------|--------------|
| Driftsresultat (EBIT) | 67 | 98 | 429 |
| Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter | -13 | -11 | -42 |
| Af- og nedskrivninger | 28 | 28 | 114 |
| Ændring i hensatte forpligtelser | 5 | -11 | -73 |
| Resultat af associerede virksomheder og joint ventures | -1 | 21 | 35 |
| Andre ikke-kontante driftsposter, netto | 1 | -1 | -4 |
| Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital | 87 | 124 | 459 |
| Ændringer i driftskapital: | | | |
| Varebeholdninger | 6 | 41 | 43 |
| Tilgodehavender | 31 | 27 | -125 |
| Igangværende entreprisekontrakter | -200 | 27 | 425 |
| Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser | 42 | -161 | -577 |
| Pengestrømme fra primær drift | -34 | 58 | 225 |
| Finansielle indbetalinger | 9 | 3 | 17 |
| Finansielle udbetalinger | -9 | -11 | -44 |
| Betalt selskabsskat | -2 | -11 | -17 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -36 | 39 | 181 |

| Beløb i mio. kr. | Q1 2026 | Q1 2025 | Året 2025 |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Køb af immaterielle aktiver | - | - | -1 |
| Køb af materielle aktiver | -29 | -16 | -81 |
| Salg af materielle aktiver | 2 | 38 | 48 |
| Salg af virksomheder og aktiviteter* | -7 | 7 | 7 |
| Salg af joint ventures | - | 10 | 10 |
| Udbytte fra joint ventures | 2 | 4 | 6 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -32 | 43 | -11 |
| Fremmedfinansiering: | | | |
| Afdrag på gæld til kreditinstitutter | - | -5 | -22 |
| Afdrag på leasinggæld | -16 | -17 | -66 |
| Afdrag på lån fra Knud Højgaards Fond | - | -80 | -240 |
| Aktionærer: | | | |
| Udbetalt udbytte | -77 | -50 | -50 |
| Køb af egne aktier | - | -3 | -23 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -93 | -155 | -401 |
| Periodens pengestrømme | -161 | -73 | -231 |
| Likvide beholdninger 01-01 | 540 | 771 | 771 |
| Likvide beholdninger 31-03 | 379 | 698 | 540 |

*Vedrører betaling af afsluttende earn-out på Ajos, modsvaret af betaling fra salget af Arssarnerit, som blev solgt 1. april 2026.

Egenkapitalopgørelse

| | 2026 | | | | 2025 | | | |
|--|---------------|----------------------------------|------------------------|--------------------------|---------------|----------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Beløb i mio. kr. | Aktie kapital | Reserve for valutakursregulering | Overført totalindkomst | Egenkapital i alt | Aktie kapital | Reserve for valutakursregulering | Overført totalindkomst | Egenkapital i alt |
| Egenkapital 1. januar | 156 | -6 | 1.079 | 1.229 | 156 | 1 | 880 | 1.037 |
| Resultat efter skat | - | - | 42 | 42 | - | - | 58 | 58 |
| Anden totalindkomst: | | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder | - | 2 | - | 2 | - | -1 | - | -1 |
| Transaktioner med ejere: | | | | | | | | |
| Udloddet udbytte | - | - | -78 | -78 | - | - | -50 | -50 |
| Udbytte, egne aktier | - | - | 1 | 1 | - | - | 0 | 0 |
| Køb af egne aktier | - | - | - | - | - | - | -3 | -3 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 |
| Egenkapital 31-03 | 156 | -4 | 1.044 | 1.196 | 156 | - | 885 | 1.041 |

Noter

Note 1 Omsætnings- og segmentoplysninger

| | Q1 2026 | | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|
| Beløb i mio. kr. | MT Højgaard Danmark | Enemærke & Petersen | Segmenter | Øvrige | Elimineringer | Koncern |
| Anlæg & Infrastruktur | 429 | - | 429 | - | - | 429 |
| Nybyggeri | 672 | 361 | 1.033 | - | - | 1.033 |
| Renovering | 111 | 528 | 639 | - | - | 639 |
| Øvrig omsætning | 7 | 45 | 52 | - | - | 52 |
| Omsætning til eksterne kunder | 1.219 | 934 | 2.153 | - | - | 2.153 |
| Intern omsætning mellem segmenterne | 1 | 24 | 25 | 25 | -50 | - |
| Omsætning i alt | 1.220 | 958 | 2.178 | 25 | -50 | 2.153 |
| Produktionsomkostninger | -1.125 | -889 | -2.014 | -2 | 26 | -1.990 |
| Bruttoresultat | 95 | 69 | 164 | 23 | -24 | 163 |
| Afskrivninger | -14 | -10 | -24 | -3 | - | -27 |
| Resultat af associerede virksomheder og joint ventures | 1 | - | 1 | - | - | 1 |
| Driftsresultat (EBIT) | 40 | 32 | 72 | -5 | - | 67 |
| Aktiver i alt | 3.136 | 1.798 | 4.934 | 788 | -1.618 | 4.104 |
| Forpligtelser i alt | 1.834 | 1.181 | 3.015 | 1.511 | -1.618 | 2.908 |

| | Q1 2025 | | | | | |
|---------------------|---------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|--|
| MT Højgaard Danmark | Enemærke & Petersen | Segmenter | Øvrige | Elimineringer | Koncern | |
| 485 | 2 | 487 | - | - | 487 | |
| 923 | 323 | 1.246 | - | - | 1.246 | |
| 110 | 696 | 806 | - | - | 806 | |
| 51 | 35 | 86 | - | - | 86 | |
| 1.569 | 1.056 | 2.625 | - | - | 2.625 | |
| - | 12 | 12 | 26 | -38 | - | |
| 1.569 | 1.068 | 2.637 | 26 | -38 | 2.625 | |
| -1.412 | -1.010 | -2.422 | -3 | 12 | -2.413 | |
| 157 | 58 | 215 | 23 | -26 | 212 | |
| -13 | -10 | -23 | -4 | - | -27 | |
| -21 | - | -21 | - | - | -21 | |
| 88 | 19 | 107 | -9 | - | 98 | |
| 3.482 | 1.836 | 5.318 | 641 | -1.598 | 4.361 | |
| 2.068 | 1.214 | 3.282 | 1.636 | -1.598 | 3.320 | |

Noter

Note 2 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

| Beløb i mio. kr. | Q1 2026 | Q1 2025 |
|--|------------|------------|
| Omsætning | 22 | 25 |
| Omkostninger, inklusive nedskrivninger | -35 | -36 |
| Driftsresultat (EBIT) | -13 | -11 |
| Finansielle poster | 0 | 0 |
| Resultat før skat | -13 | -11 |
| Skat af resultat | 1 | 0 |
| Resultat efter skat | -12 | -11 |
| Gevinst/tab ved salg | 2 | -1 |
| Skatteeffekt af gevinst/tab | - | -1 |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter i alt | -10 | -13 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | -5 | -17 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -5 | 52 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -1 | -6 |
| Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter | -11 | 29 |

| Beløb i mio. kr. | 31/03 2026 | 31/03 2025 |
|--|---------------|---------------|
| Aktiver bestemt for salg | | |
| Materielle aktiver | 12 | 19 |
| Varebeholdninger | 6 | 6 |
| Tilgodehavender | 5 | 19 |
| Aktiver bestemt for salg i alt | 23 | 44 |
| Leasinggæld | 10 | 15 |
| Hensatte forpligtelser | 9 | 15 |
| Øvrige forpligtelser | 8 | 22 |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 27 | 52 |

Note 3 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar til 31. marts 2026.

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

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra implementeringen af ændrede standarder og fortolkningsbidrag jf. 'Nye standarder' nedenfor, uændret i forhold til koncernregnskabet for 2025. Koncernregnskabet for 2025 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye standarder

MT Højgaard Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2026 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

MT Højgaard Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2026. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2026 eller forventes at påvirke koncernen.

Note 4 Regnskabsmæssige 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 for 2025.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-31. marts 2026 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 de yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2026 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-31. marts 2026.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsens beretning 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 usikkerheds-faktorer, som koncernen står over for.

Søborg, 8. maj 2026

Direktion

Rasmus Untidt

Administrerende direktør (CEO)

Bestyrelse

Morten Hansen

Formand for bestyrelsen

Christine Thorsen

Marie Louise Hansen

Lars Tesch Olsen

Knut Aksenvoll

Næstformand for bestyrelsen

Christian Poulsen

Torben Bender

Jimmy Laursen



Apotekervænget – almen renovering i Sakskøbing – E&P.

MT Højgaard Holding A/S
Knud Højgaards Vej 7
DK-2860 Søborg

CVR 16888419
+45 7012 2400
mthh.dk