

# Delårsrapport 2025

Q2

# Hovedpunkter

2. kvartal var præget af stabil høj produktion og et betydeligt indtag af nye ordrer, hvoraf flere ventes endeligt kontraheret i 2. halvår. Omsætning og driftsresultat udviklede sig i tråd med de udmeldte forventninger til året, mens kvartalets resultat steg efter afviklingen af tabsgivende internationale aktiviteter. Pengestrømmene fra driften blev forbedret. Forventningerne til året er uændrede.

## Forventninger til driftsresultat (EBIT) for 2025

400-450mio.

(2024: DKK 486 mio.)  
Forventningerne er uændrede. Indtjeningen på løbende opgaver ventes stort set at blive på samme niveau som sidste år, mens engangsindtægterne fra især grundsalg ventes at blive væsentligt lavere.

Beløb i mio. kr.

### Omsætning

2,7 mia.



Omsætningen var på niveau med 2. kvartal sidste år. Enemærke & Petersen havde vækst, mens MT Højgaard Danmarks aktivitetsniveau faldt lidt efter forskydninger mellem kvartalerne.

### Driftsresultat (EBIT)

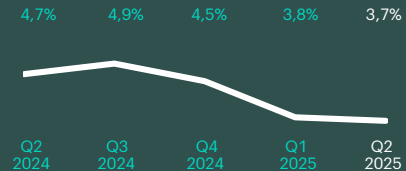
100 mio.



Koncernens bruttomargin steg, drevet af en generelt god udvikling i MT Højgaard Danmarks projekter. Men det blev opvejet af investeringer i kapacitetsudbygning og underskud i joint ventures.

### Overskudsgrad

3,7 %



MT Højgaard Danmark opnåede en tilfredsstillende overskudsgrad på 5,2%. Enemærke & Petersens overskudsgrad på 1,6% var som ventet påvirket af en håndfuld udfordrede projekter.

### Ordreindgang

2,5 mia.



Koncernen vandt i kvartalet nye ordrer med en værdi på op til 8,1 mia. kr. Endelige, ubetingede ordrer for 2,5 mia. kr. indgår i 2. kvartal, mens resten vil indgå i ordreindgangen fremover i takt med, at ordrene tildeles endeligt.

### Ordrebeholdning

11,6 mia.



Beholdningen af endelige, ubetingede ordrer udgjorde 11,6 mia. kr. Dertil kom vundne, men endnu ikke tildelte ordrer for 5,8 mia. kr., fremtidig produktion i byggepartnerskaber med en skønnet værdi på 4,9 mia. kr. samt ordrer i joint ventures for ca. 0,7 mia. kr.

# Hoved- og nøgletal

| Beløb i mio. kr.                               | Q2<br>2025 | Q2<br>2024 | ÅTD<br>2025 | ÅTD<br>2024 | Året<br>2024 |
|------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                       |            |            |             |             |              |
| Omsætning                                      | 2.675      | 2.665      | 5.300       | 4.958       | 10.682       |
| Bruttoresultat                                 | 224        | 178        | 436         | 340         | 818          |
| Driftsresultat (EBIT)                          | 100        | 124        | 198         | 219         | 486          |
| Finansielle poster                             | -5         | -18        | -13         | -22         | -28          |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter | 75         | 81         | 146         | 152         | 357          |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter      | -7         | -29        | -20         | -97         | -168         |
| Periodens resultat                             | 68         | 52         | 126         | 54          | 189          |
| <b>Balance</b>                                 |            |            |             |             |              |
| Langfristede aktiver                           |            |            | 1.022       | 1.185       | 1.083        |
| Kortfristede aktiver                           |            |            | 3.651       | 4.278       | 3.598        |
| Aktiver i alt                                  |            |            | 4.673       | 5.463       | 4.682        |
| Aktiekapital                                   |            |            | 156         | 156         | 156          |
| Egenkapital                                    |            |            | 1.105       | 906         | 1.037        |
| Langfristede forpligtelser                     |            |            | 442         | 611         | 562          |
| Kortfristede forpligtelser                     |            |            | 3.127       | 3.947       | 3.083        |
| <b>Pengestrømme</b>                            |            |            |             |             |              |
| Pengestrøm fra driften                         | 76         | -52        | 115         | -97         | 25           |
| Pengestrøm til investeringer, netto            | -12        | -22        | 31          | -5          | 53           |
| Heraf til investeringer i materielle aktiver   | -16        | -27        | -32         | -39         | -66          |
| Pengestrøm fra finansiering                    | -98        | -15        | -252        | -103        | -244         |
| Pengestrøm i alt                               | -33        | -90        | -107        | -205        | -165         |

| Beløb i mio. kr.                                             | Q2<br>2025 | Q2<br>2024 | ÅTD<br>2025 | ÅTD<br>2024 | Året<br>2024 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Øvrige informationer</b>                                  |            |            |             |             |              |
| Ordreindgang                                                 | 2.531      | 2.780      | 5.124       | 4.034       | 8.958        |
| Ordrebeholdning, ultimo                                      |            |            | 11.606      | 12.581      | 11.782       |
| Arbejdskapital                                               |            |            | -97         | -499        | -148         |
| Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)                     |            |            | 372         | 87          | 304          |
| EBITDA for de seneste 12 måneder                             |            |            | 571         | 568         | 584          |
| Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA                   |            |            | -0,7        | -0,2        | -0,5         |
| Gennemsnitlig investeret kapital                             |            |            | 733         | 712         | 669          |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                            |            |            | 3.026       | 2.959       | 3.029        |
| <b>Nøgletal, %</b>                                           |            |            |             |             |              |
| Bruttomargin                                                 | 8,4        | 6,7        | 8,2         | 6,8         | 7,7          |
| Overskudsgrad                                                | 3,7        | 4,7        | 3,7         | 4,4         | 4,5          |
| Afkast af investeret kapital (ROIC)*                         |            |            | 49,5        | 51,3        | 56,6         |
| Egenkapitalforrentning (ROE)*                                |            |            | 25,9        | 13,6        | 20,1         |
| Soliditetsgrad                                               |            |            | 23,6        | 16,6        | 22,2         |
| Soliditetsgrad inkl. ansvarligt lån                          |            |            | 25,3        | 21,0        | 27,3         |
| <b>Aktierelaterede nøgletal</b>                              |            |            |             |             |              |
| Ultimo antal aktier, mio. stk.                               |            |            | 7,8         | 7,8         | 7,8          |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr.                                |            |            | 16,2        | 7,0         | 24,4         |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.                     |            |            | 16,2        | 7,0         | 24,2         |
| Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.          |            |            | 18,8        | 19,6        | 46,1         |
| Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr. |            |            | 18,7        | 19,5        | 45,8         |
| Indre værdi pr. aktie, kr.                                   |            |            | 141,8       | 116,3       | 133,0        |
| Foreslået udbytte per aktie, kr.                             |            |            | -           | -           | 6,5          |
| Markedsværdi ultimo i alt, mio. kr.                          |            |            | 2.780       | 1.402       | 2.250        |

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

# Beretning

Omsætning og driftsresultat i 2. kvartal var i tråd med de udmeldte forventninger til året. Tabene fra afviklingen af de internationale aktiviteter blev reduceret yderligere, og der var fornuftig fremdrift inden for de strategiske fokusområder.

*Sammenligningstal for 2024 er angivet i parentes og tilrettet efter konsolideringen af den tidligere forretningsenhed MT Højgaard Property Development i MT Højgaard Danmark.*

## Resultater i 2. kvartal

Omsætningen var stabil med 2.675 mio. kr. (2024: 2.665 mio. kr.). Enemærke & Petersen noterede sig for 9% vækst, mens MT Højgaard Danmark omsætning faldt 4% efter visse forskydninger mellem kvartalerne, fordi der i 1. kvartal var hurtigere fremdrift på flere projekter end ventet.

Driftsresultatet (EBIT) blev 100 mio. kr. (2024: 124 mio. kr.). Der var en god udvikling i MT Højgaards Danmarks projekter, mens Enemærke & Petersens resultater var belastet af en håndfuld kendte problemsager. Indtjeningen blev også påvirket af en nedskrivning på joint ventures samt en styrkelse af MT Højgaard Danmarks organisation for at sikre kapacitet til at håndtere det stigende forretningsomfang.

Periodens resultat steg til 68 mio. kr. (2024: 52 mio. kr.) som følge af afviklingen af den tabsgivende internationale forretning. Pengestrømmene fra driften steg til 76 mio. kr. (-52 mio. kr.), drevet af forbedringer i MT Højgaard Danmark.

## Strategiske prioriteter

Arbejdet med at forenkle og fokusere koncernen fortsatte i 2. kvartal, hvor Enemærke & Petersen indledte en sammenlægning af sine aktiviteter i Vestdanmark for at forbedre lønsomheden og få et stærkere markedsaftryk. Sammenlægningen vil ske gradvist.

Den tidligere udmeldte integration af MT Property Development i MT Højgaard Danmark er fuldført, og fordelene ved at kombinere udviklende og udførende kompetencer blev demonstreret af ordren på en ny kontorejendom på Trælsthølm i København. MT Højgaard Danmarks projektudviklere har stået for grundkøb, udvikling og salg af projektet, som forretningsenheden opfører i totalentreprise.

Arbejdet for at sælge de sidste aktiver i Grønland skrider planmæssigt frem. Det er uændret målet at sætte punktum for afviklingen af den internationale forretning i år.

## Ordreindgang

Koncernen vandt i 2. kvartal nye ordrer med en værdi på op til 8,1 mia. kr., hvilket er et højt niveau for et enkelt kvartal. Heraf indgår endelige, ubetingede ordrer for 2,5 mia. kr. i 2. kvartal (2024: 2,8 mia. kr.), mens resten vil indgå i ordreindgangen fremover, når ordrene tildeles endeligt.

Der var en god spredning i de nye ordrer med opgaver i alle de tre store forretningsområder – anlæg og infrastruktur, nybyggeri og renovering. Opgaverne blev vundet gennem både licitationer, partnerskaber, forskellige samarbejdsformer og med afsæt i egen projektudvikling.

De største endelige ordrer i kvartalet var renoveringerne af boligafdelingerne Præstevangen i Viby for Boligforeningen Århus Omegn og Egeparken for Arbejdernes Boligselskab i Gladsaxe, opførelsen af førnævnte kontorejendom på Trælsthølm for Urban Partners/Nrep, etableringen af en ny højspændingsstation i Høje-Taastrup for Energinet og anlægget af en containerkaj for Aarhus Havn.

Desuden vandt koncernen i kvartalet ordrer med en værdi på op til 5,6 mia. kr., som ikke var underskrevet og tildelt ved kvartalets afslutning. Det var to renoveringer for almene boligselskaber, opførelsen af et nyt psykiatrisk hospital i Viborg for Region Midtjylland – en samarbejdssag med åben kalkulation – og opførelsen af et centrallager til FN's børnefond UNICEF i København – et projekt til en værdi på 1,66 mia. kr. med forventet byggestart i 2025. Desuden blev der indgået en betinget, faseopdelt kontrakt med DSB om at opføre et nyt togværksted, administrationsfaciliteter og sporanlæg i Vinge. Kontrakten har en forventet værdi på 1,95 mia. kr. med mulige tilvalg på op til 900 mio. kr.



Enemærke & Petersen har opført 101 almene familie- og ungdomsboliger på Ørnegårdsvej i Gentofte. Foto: Pernille Greve

Ordreportefølje

Ultimo juni var værdien af de endelige, ubetingede ordrer 11,6 mia. kr. (2024: 12,6 mia. kr.). Det afspejler, at konstant høj produktion i det seneste år har opvejet den stigende ordreindgang i perioden. Ordrebogen var bredt fordelt på forretningsområder, projektstørrelser og geografi, og 33% (2024: 37%) vedrørte partnerskaber og andre samarbejdssager.

Ud over ordrebeholdningen på 11,6 mia. kr. havde koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer med en værdi på 5,8 mia. kr. (2024: 0,9 mia. kr.). Det var bl.a. de førnævnte projekter for DSB og UNICEF, Nyt Psykiatrisk Hospital i Viborg samt flere renoveringsopgaver for almene boligselskaber.

Hertil kom fremtidige opgaver i partnerskaber med en skønnet værdi på 4,9 mia. kr. samt ordrer i joint ventures for 0,7 mia. kr.

Den samlede ordreportefølje var dermed 23 mia. kr. (2024: ca. 20 mia. kr.). Porteføljen sikrer en betydelig robusthed over for eventuelle udsving i marked og efterspørgsel.

Resultater i 1. halvår

MT Højgaard Holding konsoliderede de senere års positive udvikling i 1. halvår 2025. Omsætningen steg, mens indtjeningen på de løbende anlægs-, nybygnings- og renoveringsopgaver stort set var på niveau med sidste år.

Derimod var der et væsentligt fald i engangsindtægterne i forhold til sidste år, hvor tilbageførsel af hensættelser og forlig af ældre tvistsager bidrog positivt i 1. kvartal.

Omsætning

Omsætningen voksede med 7% til 5.300 mio. kr. (2024: 4.958 mio. kr.), drevet af 11% vækst i Enemærke & Petersen, mens MT Højgaard Danmarks omsætning steg 4%.

Omsætningen inden for anlæg og infrastruktur steg 48% og udgjorde 20% af koncernens omsætning (2024: 14%). Der var også tocifret vækst inden for renovering, som stod for 31% af koncernens omsætning (2024: 30%), mens 45% kom fra nybyggeri (2024: 53%), og 4% (2024: 3%) fra øvrige, som bl.a. omfatter skadesservice og driftsservice, rådgivning og projektudvikling.

Forskydningerne afspejler dels efterspørgslen i markedet, dels den fortsatte udbygning af aktiviteterne inden for anlæg og infrastruktur. Udbygningen sikrer en stærkere eksponering mod et markedsområde i vækst og giver også en bedre balance mellem de tre store forretningsområder.

På tværs af koncernen kom 35% af omsætningen fra partnerskaber og samarbejdssager (2024: 43%). Faldet vidner især om, at et par større samarbejdssager nærmer sig afslutningen.

Resultater

Bruttomarginen steg 1,4 procentpoint til 8,2%. MT Højgaard Danmark bidrog positivt med opskrivninger på projekter, som udvikler sig bedre end ventet, hvorimod Enemærke & Petersens margin faldt efter nedskrivninger på en håndfuld tidligere omtalte problemsager. Det er stadig forventningen, at Enemærke & Petersens margin vil begynde at rette sig i løbet af 2. halvår, når effekten fra problemsagerne begynder at aftage, og andre projekter får større vægt i porteføljen.

De samlede salgs- og administrationsomkostninger steg 35% til 202 mio. kr. (2024: 151 mio. kr.), hvilket svarer til 3,8% af omsætningen (2024: 3,0%). Stigningen skyldes især, at MT Højgaard Danmark har styrket sin organisation for at have kapacitet til at håndtere en planlagt vækst i aktiviteterne.

Trods disse investeringer i fremtidig vækst steg driftsresultatet før andel af joint ventures til 234 mio. kr. (2024: 189 mio. kr.). Som følge af et underskud i joint ventures faldt koncernens driftsresultatet (EBIT) til 198 mio. kr. (2024: 219 mio. kr.).

I resultatet indgår mindre engangsudgifter til udmeldte organisationsændringer. Forlig af ældre tvistsager havde ingen nævneværdig effekt på driftsresultatet.

Afkastet af investeret kapital (ROIC) var med 50% på niveau med sidste år som følge af stabiliseringen af både indtjening og investeret kapital.

De finansielle poster, netto, udgjorde -13 mio. kr. (2024: -22 mio. kr.). Faldet afspejler især sidste års regulering på 11 mio. kr. af forpligtelsen til at købe de sidste aktier i NemByg.

Dermed blev resultatet af fortsættende aktiviteter efter skat 146 mio. kr. (2024: 152 mio. kr.).

Resultatet af ophørende aktiviteter blev nedbragt til -20 mio. kr. (2024: -97 mio. kr.) efter afviklingen af det meste af den tabsgivende internationale forretning. Det bidrog til, at periodens resultat blev mere end fordoblet til 126 mio. kr. (2024: 54 mio. kr.).

|                                      | Q2 2025      |                       |              |                 | Q2 2024      |                       |              |                 |
|--------------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------|
| Beløb i mio. kr.                     | Omsætning    | Driftsresultat (EBIT) | Ordreindgang | Ordrebeholdning | Omsætning    | Driftsresultat (EBIT) | Ordreindgang | Ordrebeholdning |
| MT Højgaard Danmark                  | 1.575        | 82                    | 1.883        | 6.938           | 1.650        | 94                    | 1.633        | 7.496           |
| Enemærke & Petersen                  | 1.119        | 18                    | 711          | 4.759           | 1.030        | 40                    | 1.156        | 5.109           |
| Øvrige (inklusive elimineringer)     | -19          | -                     | -63          | -91             | -15          | -10                   | -9           | -24             |
| <b>MT Højgaard Holding koncernen</b> | <b>2.675</b> | <b>100</b>            | <b>2.531</b> | <b>11.606</b>   | <b>2.665</b> | <b>124</b>            | <b>2.780</b> | <b>12.581</b>   |
|                                      | ÅTD 2025     |                       |              |                 | ÅTD 2024     |                       |              |                 |
| MT Højgaard Danmark                  | 3.145        | 170                   | 3.297        | 6.938           | 3.023        | 163                   | 2.162        | 7.496           |
| Enemærke & Petersen                  | 2.187        | 38                    | 1.890        | 4.759           | 1.976        | 63                    | 1.881        | 5.109           |
| Øvrige (inklusive elimineringer)     | -32          | -10                   | -63          | -91             | -41          | -7                    | -9           | -24             |
| <b>MT Højgaard Holding koncernen</b> | <b>5.300</b> | <b>198</b>            | <b>5.124</b> | <b>11.606</b>   | <b>4.958</b> | <b>219</b>            | <b>4.034</b> | <b>12.581</b>   |

### *Egenkapital*

Egenkapitalen var ved halvåret 1.105 mio. kr. mod 1.037 mio. kr. ved årsskiftet og 906 mio. kr. i 1. halvår 2024. Stigningen skyldtes især periodens resultater, fratrasket det udbetalte udbytte for 2024.

Soliditetsgraden var 23,6% mod 22,2% ved årsskiftet og 16,6% i 1. halvår 2024. Medregnet et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond var soliditeten 25,3%. Som følge af koncernens gode likviditet blev der i 2. kvartal ekstraordinært afdraget 80 mio. kr. på det ansvarlige lån i tillæg til det ordinære afdrag på 80 mio. kr. i 1. kvartal. Der udestår nu kun 80 mio. kr. på lånet, som oprindelig var på 400 mio. kr. Afviklingen vil bidrage til at sænke de finansielle udgifter.

### *Pengestrømme og gæld*

Pengestrømmene fra driften var 115 mio. kr. (2024: -97 mio. kr.). Forbedringen på 212 mio. kr. skyldtes især ændret arbejdskapital og højere driftsresultat før joint ventures i MT Højgaard Danmark samt bedre pengestrømme fra de ophørende, internationale aktiviteter.

Pengestrømmene til investeringer, netto, var 31 mio. kr. (2024: -5 mio. kr.). Ændringen skyldtes provenu fra salg af internationale aktiver og aktiviteter, som opvejede et lavere udbytte fra joint ventures. Pengestrømmene fra finansiering steg til -252 mio. kr. (2024: -103 mio. kr.). Stigningen skyldtes især det ekstraordinære afdrag på 80 mio. kr. på det ansvarlige lån fra Knud Højgaards Fond samt det udbetalte udbytte på 50 mio. kr.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) var et indestående på 372 mio. kr. NIBD er forbedret med 68 mio. kr. siden årsskiftet og 285 mio. kr. siden 1. halvår 2024.

### *Kapitalberedskab*

Bestyrelsen vurderer, at koncernens kapitalberedskab fortsat er tilstrækkeligt til at dække planlagte aktiviteter, realisere strategiske planer og modstå eventuelle udsving i likviditeten. Beredskabet omfatter likvide beholdninger på 665 mio. kr., uudnyttede kreditfaciliteter i banker samt en facilitet på 200 mio. kr., som er stillet til rådighed af Knud Højgaards Fond.



I juli afleverede MT Højgaard Danmark eltogsvækstedet i Næstved til DSB.

# Forventninger til 2025

Forventningerne til 2025 er uændrede og underbygges af en høj ordredækning på 94%.

MT Højgaard Holding fastholder de udmeldte forventninger på baggrund af resultaterne i 1. halvår og udsigterne for 2. halvår. Fokus i 2025 er dermed uændret på at konsolidere de seneste års fremgang, stabilisere indtjeningen på løbende opgaver og tage skridt til at forenkle og fokusere koncernen.

Omsætningen ventes fortsat at blive i niveauet 10,0-10,5 mia. kr., mens driftsresultatet (EBIT) uændret ventes at blive 400-450 mio. kr. Indtjeningen på de løbende opgaver inden for anlæg og infrastruktur, nybyggeri, renovering og øvrige ventes stort set at blive på samme niveau som sidste år, mens engangsindtægterne ventes at blive væsentligt lavere end i 2024, hvor avancer fra grundsalg beløb sig til 56 mio. kr.

MT Højgaard Danmark ventes at bidrage med et lavere – men fortsat tilfredsstillende – driftsresultat efter et marginalt fald i årets omsætning. Enemærke & Petersen ventes at forbedre driftsresultatet i takt med, at de iværksatte tiltag for at styrke projekteksekvereringen og forbedre lønsomheden begynder at få effekt i 2. halvår. Tiltagene får dog først fuld effekt i løbet af et par år. I forventningerne indgår mindre engangsudgifter til integrationen af MT Højgaard Property Development i MT Højgaard Danmark og sammenlægningen af Enemærke & Petersens aktiviteter i Vestdanmark.

Ved udgangen af halvåret var 94% af årets forventede omsætning på bygge- og anlægsentrepriser kontraheret. Forventningerne er dermed yderligere robustgjort i forhold til 1. kvartal, hvor ordredækningen var 85%, mens ordredækningen ved årsskiftet var 77%. Desuden har koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer på 5,8 mia. kr., hvoraf en del ventes at blive kontraheret og igangsat i 2. halvår, samt en lovende pipeline og en stærk eksposering mod vækstområder i markedet.

Underskuddet fra ophørende aktiviteter ventes fortsat at blive væsentligt lavere end sidste år (2024: -168 mio. kr.) efter salgene af alle aktiviteter i Portugal, Afrika og Færøerne samt salg og afvikling af de fleste aktiviteter og aktiver i Grønland.

Med et forventet lavere underskud i ophørende aktiviteter, en uændret skatteprocent og stort set uændrede finansielle poster er der uændret basis for et bedre nettoresultat i året, ligesom det var tilfældet i 1. halvår.

Der vil i 2025 fortsat være fokus på at opnå et fornuftigt afkast af den investerede kapital, forbedre arbejdskapital og pengestrømme samt øge produktiviteten på tværs af værdikæden, lige fra afgivelse af tilbud til aflevering af de færdige projekter.

## Forudsætninger

- Der ventes en mindre vækst i markedets samlede efterspørgsel på anlægs-, renoverings- og byggeopgaver. MT Højgaard Holding ser især interessante projektmuligheder inden for anlæg og infrastruktur, klimasikring, udbygning af energiforsyning samt energirenovering og transformation af den eksisterende bygningsmasse i alle segmenter, inklusive forsvarets bygninger.
- Der ventes fornuftig aktivitet inden for erhvervs- og industribyggeri, især drevet af den farmaceutiske industri, om end efterspørgslen kan blive påvirket af stigende geopolitisk usikkerhed og afledte effekter af handelskrige efter USA's indførelse af told.
- De mindre nedsættelser af styringsrenten ventes gradvist at føre til større interesse for nybyggeri af boliger, især velbeliggende projekter i de store byer.
- Der ventes fortsat solid interesse fra kunder og rådgivere for projekter med tidlig involvering, integrerede projektføløb og andre samarbejdsformer samt byggepartnerskaber.
- Der ventes en beskeden effekt af eventuelle forskydninger i opstart af projekter eller forsinkelser på indgåelse af nye kontrakter.
- Eventuelle effekter fra køb og salg af virksomheder er ikke indregnet i forventningerne.

Beløb i DKK

## Omsætning

10,0-10,5 mia.



## EBIT

400-450 mio.



### Fremadrettede udsagn

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder forventninger til 2025, 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 14-16 i årsrapporten for 2024.

# Produktivt 2. kvartal

MT Højgaard Danmark kom godt igennem første halvår, der bar præg af travlhed med fokus på produktion og fortsat styrkelse af ordreindgangen. Omsætningen i 2. kvartal udgjorde 1.575 mio. kr. (2024: 1.650 mio. kr.). Driftsresultatet var 82 mio. kr. (2024: 94 mio. kr.). For 1. halvår blev omsætningen 3.145 mio. kr. (2024: 3.023 mio. kr.), og driftsresultatet nåede 170 mio. kr. (2024: 163 mio. kr.), hvilket svarer til en tilfredsstillende overskudsgrad på 5,4%.

### Særlige projekter og indsatser

I slutningen af 2. kvartal færdiggjorde MT Højgaard Danmark det andet større DSB-værksted - denne gang i Næstved - hvor to et halvt års arbejde nu er afsluttet til tiden og inden for aftalt økonomi. Totalentreprisen er udført i tæt samarbejde med DSB og indeholder knap 18.000 m² fordelt på hovedværksted med administration, hjulafdrejningsbygning, servicebygning samt 6.500 meter opstillingsspor. Det tredje værksted for DSB i Aarhus er under færdiggørelse, mens samarbejdet med DSB fortsætter i nordsjællandske Vinge, hvor MT Højgaard Danmark sammen med Artelia, Holm & Grut arkitekter, M.J. Eriksson, Siemens, Systra og Thing Brandt Landskab skal projektere og bygge et nyt værksted til de kommende førerløse tog.

I første halvår har MT Højgaard Danmark påbegyndt udarbejdelsen af en af-løser for Momentum 25 strategien. Den nye strategiplan bygger videre på den positive udvikling, der er skabt de seneste tre år med fokus på tre strategiske mærkesager: samarbejde, faglighed og en fælles kultur. Den nye strategiplan har fokus på at kunne udnytte de markeds-mæssige tendenser og muligheder, som MT Højgaard Danmark ser i de nærmeste år.

### Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i 2. kvartal 2025 var solid og landede på 1.883 mio. kr. (2024: 1.633 mio. kr.), og inden udgangen af kvartalet vandt MT Højgaard Danmark flere nye projekter, som forventes kontraheret i 2. halvår. Ordreindgangen i årets første seks måneder var 3.297 mio. kr. (2024: 2.162 mio. kr.). Ordrene fordelte sig godt mellem alle forretningsområder og med flere større opgaver, herunder den til dato største renoveringsopgave for MT Højgaard Danmark - renovering af 667 almene boliger i Præstevangen afd. 1 for Boligforeningen Århus Omegn med en entreprisensum på 528 mio. kr. Overordnet opleves der skærpet konkurrence i markedet, særligt inden for renovering og infrastrukturprojekter, hvorfor ordreindgangen i halvåret og især i 2. kvartal anses for at være tilfredsstillende og et udtryk for konkurrencedygtighed. Ordrebeholdningen ultimo 2. kvartal var 6.938 mio. kr. (2024: 7.496 mio. kr.), en fremgang i forhold til udgangen af 1. kvartal.

### Nye større projekter og aktiviteter

- Etablering af etape 2 af Omniterminalen på Aarhus Havn
- Betinget kontrakt på opførelse af et nyt værksted for førerløse tog i Vinge for DSB
- Bygninger og terrænarbejder til ny transformerstation for Energinet
- Nyt kontorbyggeri i Københavns Nordhavn i samarbejde med Nrep
- Renovering af Præstevangen afd. 1 for Boligforeningen Århus Omegn
- Totalentreprise på opførelse af Ny Psykiatri i Viborg for Region Midtjylland
- Vundet betinget faseopdelt udbud på opførelse af nyt verdenslager for UNICEF i Københavns Nordhavn

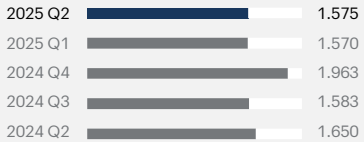


MT Højgaard Danmark afleverede i foråret den første bygning til Forsvarets Efterretningstjenestes nye hovedkvarter i København.

Beløb i mio. kr.

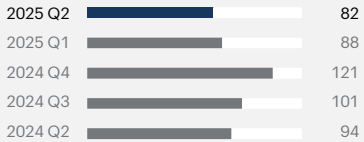
### Omsætning

1,6 mia.



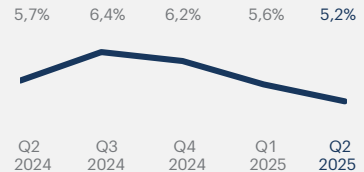
### Driftsresultat (EBIT)

82 mio.



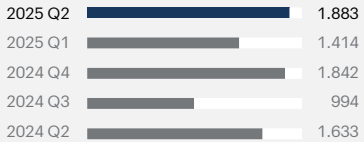
### Overskudsgrad

5,2%



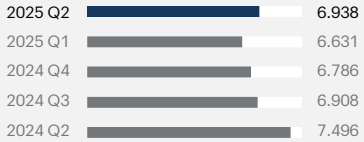
### Ordreindgang

1,9 mia.



### Ordrebeholdning

6,9 mia.



# God aktivitet i 2. kvartal

Omsætningen i 2. kvartal udgjorde 1.119 mio. kr. (2024: 1.030 mio. kr.), en vækst på 9% i forhold til samme periode sidste år og indikerer et fortsat højt aktivitetsniveau. Driftsresultatet i 2. kvartal blev 18 mio. kr. (2024: 40 mio. kr.). Omsætningen i 1. halvår nåede 2.187 mio. kr. (2024: 1.976 mio. kr.), mens driftsresultatet var 38 mio. kr. (2024: 63 mio. kr.).

Det lavere driftsresultat skyldtes primært effekten af de projektjusteringer, der blev foretaget på en håndfuld kendte problemsager. Enemærke & Petersen fortsætter indsatsen med at forbedre projekteksekvereringen og løfte lønsomheden ved at sikre ensartede og effektive processer. Som led i dette blev det i 2. kvartal besluttet at samle de jyske aktiviteter, så fremtidige aktiviteter for Enemærke og Petersen i Vestdanmark bliver udført af Raunstrup. Ændringen påvirker ikke igangværende projekter.

### Særlige projekter og indsatser

Enemærke & Petersen afsluttede i 2. kvartal renoveringen af Åhaven i Odense, omfattende en helhedsplan samt opførelse af 363 almene række-huse efter nedrivning af den eksisterende bebyggelse. Boligerne blev gen-opført på de eksisterende punktfundamenter, og som en del af projektet blev der bygget et nyt fælleshus. Projektet forventes DGNB Sølv-certificeret i 2025. Enemærke & Petersen har desuden afsluttet opførelsen af 101 almene familie- og ungdomsboliger i fem etager på Ørnegårdsvej i Gentofte. Boligerne er opført i fire længer omkring et lukket gårdrum med grønne arealer og legepladser.

NemByg afholdt i juni rejsegilde på Syddjyllands Efterskole ved Bramming, hvor renovering og ombygning af en gammel skolehal til nye undervisnings-lokaler og elevværelser er i gang. Raunstrup afleverede i 2. kvartal ombyg-ningen af Tetra Paks hovedkontor i Aarhus. Ombygningen er udført i etaper, mens bygningen samtidig har fungeret som kontor for Tetra Pak, og der har fra både bygherrens og Raunstrups side været et stort fokus på arbejdsmiljø i processen.

### Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i 2. kvartal 2025 var 711 mio. kr. (2024: 1.156mio. kr.), et fald på 38% i forhold til samme kvartal sidste år. Ordrene omfatter kontrakter in-den for både alment boligbyggeri og i partnerskabet Trust. Ved udgangen af 2. kvartal er der tilgået vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer på i alt 656 mio. kr. Ordrebeholdningen ultimo 2. kvartal var 4.759 mio. kr. (2024: 5.109 mio. kr.).

### Nye større projekter og aktiviteter

- Renovering af Guldberg Skole etape 2, Trust II (E&P)
- Renovering af Haragergård almene boliger i Helsingør for Domea (E&P)
- Renovering af Gefionsparken i Helsingør for Boliggården (E&P)
- Ni rammeaftaler for bygningservice, bl.a. Bruuns Galleri, FTZ, Fit Zone og Topdanmark (Raunstrup)
- Renovering af køkken og bad i 55 almene boliger i Mølløvænget/Storgår-den for Randers Bolig (Raunstrup)
- Renovering af 40 almene boliger for Boligforeningen Kronjylland i Ran-ders (Raunstrup).
- Opførelse af endnu en transformatorstation for ELNET Fyn (Raunstrup)

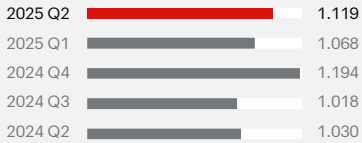


Raunstrup har udført ombygning af Tetra Paks hovedkontor i Aarhus.

Beløb i mio. kr.

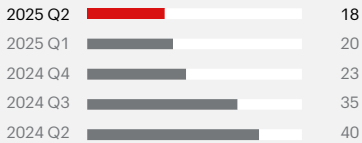
### Omsætning

1,1 mia.



### Driftsresultat (EBIT)

18 mio.



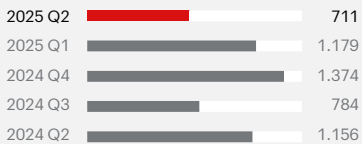
### Overskudsgrad

1,6%



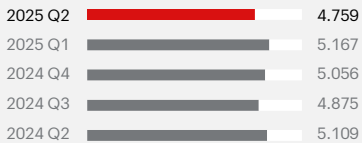
### Ordreindgang

0,7 mia.



### Ordrebeholdning

4,8 mia.



# ESG

I 1. halvår 2025 har koncernen arbejdet på at integrere ESG i kerneforretningen og afstemme koncernens indsatser med markedets efterspørgsel, så strategier omsættes til konkrete, operationelle tiltag gennem hele byggeprocessen – fra planlægning til aflevering.

## ESG som værdiskaber i forretningen

Koncernen oplever en stigende efterspørgsel efter løsninger, der bidrager til den grønne omstilling og højere social ansvarlighed. I første halvår af 2025 blev der derfor taget vigtige skridt mod at styrke arbejdet med ESG som en integreret del af forretningen og dermed opfylde markedets stigende krav til ansvarlighed og transparens.

Arbejdet med at styrke og forankre bæredygtighed i koncernen fortsætter med skærpet fokus på tværs af selskaber, funktioner og forretningsområder. Med udgangspunkt i kunders prioriteter og koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse er der skabt en tydelig sammenhæng mellem de områder, hvor selskabernes aktiviteter har størst påvirkning og risiko – og de indsatser, der kan skabe størst værdi for både forretningen og det omkringliggende samfund.

## ESG tættere på byggepladsen

En vigtig prioritet i 2025 er at bringe ESG-arbejdet tæt på driften og sikre, at bæredygtighed integreres som en naturlig og operationel del af de eksisterende processer på byggepladsen. ESG-arbejdet skal være meningsfuldt i praksis, skalerbart og forankret på byggepladserne, så projekterne helt konkret afspejler og opfylder kunders og samarbejdspartneres forventninger og samtidig opleves som en naturlig del af de daglige processer og beslutninger.

Den 1. juli 2025 trådte nye klimakrav for byggeri i kraft, som indfører en lavere grænseværdi for byggeriets samlede klimapåvirkning. Som noget nyt omfatter kravene også en fast grænseværdi for udledninger fra transport og

selve byggeprocessen. De skærpede krav medfører øgede krav til dokumentation og stiller større forventninger til målrettet reduktion af CO<sub>2</sub>-udledninger i udførelsesfasen. På de enkelte byggepladser arbejdes der derfor med operationelle målsætninger og handlingsplaner inden for blandt andet CO<sub>2</sub>-reduktion, affaldshåndtering og materialelegnanvendelse.

Enemærke & Petersen arbejder målrettet på at forbedre affaldssorteringen og mindske transportudledningerne. På projektet 'Topstykket' er en genanvendelsesgrad på 80% opnået gennem målrettet planlægning og klar kommunikation fra byggeledelsen trods pladsudfordringer, hvor det kun var muligt at opstille tre containere på byggepladsen samtidigt. Hos MT Højgaard Danmark er der øget fokus på ressourceeffektivitet, særligt gennem et nyt koncept til måling og reduktion af energiforbruget på byggepladser. På udvalgte projekter er der indført smartstyring af elforbruget i skurbyerne, hvilket allerede har resulteret i energibesparelser på omkring 30 %.

Sideløbende understøtter ESG-indsatsen et sundt og sikkert arbejdsmiljø på byggepladsen. Der arbejdes med en mere aktiv og systematisk opfølgning på arbejdsmiljøet på den enkelte byggeplads, så risici håndteres tidligt, og indsatserne målrettes de konkrete forhold og behov.



## Samarbejde om ESG i værdikæden

Implementeringen af ESG-målsætninger og overholdelsen af nye regulatoriske krav forudsætter et tæt og styrket samarbejde mellem alle aktører og faser i byggeriets værdikæde. Det er essentielt at stille de rette krav allerede i de tidlige projektfaser for at sikre, at de bliver efterlevet i udførelsen. I forbindelse med de nye klimakrav til byggeprocessen samarbejdes der derfor tæt med affaldsoperatører og aftagere af genbrugsmaterialer, herunder Genbyg, for at optimere udnyttelsen af affaldsressourcer. Samtidig arbejdes der målrettet på byggepladserne for at reducere spild og minimere materialeforbruget, hvilket stiller øgede krav til samarbejdet med underentreprenører om dokumentation af materialer, affaldshåndtering og byggeprocesser.

Koncernen deltager aktivt i et branchesamarbejde om at udvikle et fælles rammeværktøj, der skal sikre en ensartet og skalerbar tilgang til socialt ansvar i værdikæden. Målet er at skabe bedre overblik, tydeliggøre ansvar og sikre ordentlige arbejdsforhold hos underentreprenører og leverandører, hvilket i sidste ende kommer kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere til gode. Samarbejde på tværs af byggeriets værdikæde er derfor afgørende – ikke blot for at sikre overholdelse af lovgivning, men også for at drive byggeriet mod en mere bæredygtig omstilling.

I samarbejde med Genbyg har Enemærke & Petersen udviklet Genbyg-containeren til systematisk indsamling af rest- og overskudsmateriale fra byggeprojekter. Generationernes Hus i Ørestaden, hvor Enemærke & Petersen opfører almene boliger, er et af de første projekter, hvor containeren anvendes. Planen er at opstille containeren på flere byggeprojekter i den kommende tid.

ESG-resultater i 1. halvår 2025

Trods det høje aktivitetsniveau i 1. halvår 2025 oplevede koncernen et fald i både udledningsintensitet og affaldsmængde samt en øget recirkuleringsandel sammenholdt med 1. halvår 2024. Den gennemsnitlige fuldtidsarbejdsstyrke blev reduceret efter afviklingen af de internationale aktiviteter og organisatoriske ændringer i 1. halvår 2025. I samme periode viste både andelen af kvinder i koncernen samt ulykkesfrekvensen en positiv udvikling.

Udledning af drivhusgasser i egen drift (scope 1 og 2)

Drivhusgasudledningen i koncernens egen drift (scope 1 og 2) faldt i 1. halvår 0,1 % til 7.078 ton CO<sub>2</sub>e (2024: 7.086 ton CO<sub>2</sub>e), drevet af et fald i scope 1 og en mindre stigning i scope 2.

Faldet i scope 1-udledninger blev bl.a. drevet af Enemærke & Petersens indsats for at reducere og elektrificere bilflåden samtidig med øget brug af elektrisk materiel på byggepladserne. Det har medført lavere dieselbrug og dermed en reduktion i CO<sub>2</sub>-udledningen fra transport og maskiner. Modsat påvirkede opstarten af anlægsprojektet E45 motorvejen et højere dieselforbrug i MT Højgaard Danmark.

Stigningen i scope 2-udledninger skyldtes primært kystbeskyttelsesprojektet på Maldiverne. I MT Højgaard Danmark blev elforbruget i skurbyerne optimeret gennem smart styring, hvilket reducerede de energirelaterede udledninger i den danske forretning og medvirkede til at begrænse stigningens samlede omfang.

Udledningsintensiteten faldt til 1,3 ton CO<sub>2</sub>e pr. mio. kr. i omsætning (2024: 1,4 ton CO<sub>2</sub>e). Udviklingen understøtter koncernens ambition om at reducere de samlede scope 1 og 2 udledninger med 12% i 2025 sammenlignet med 2023 – svarende til en samlet udledning på 10.453 ton CO<sub>2</sub>e ved årets udgang. Der er fortsat behov for yderligere reduktioner i 2. halvår for at nå målet.

Affald

Den samlede affaldsmængde i koncernen faldt med 23% i 1. halvår 2025. Udviklingen skyldtes primært, at mængden af betonaffald blev reduceret som følge af, at flere store nybyggeriprojekter blev afsluttet i 2024, herunder Bygning 313 på DTU Lyngby Campus og Kløverskolen i Gellerup. Recirkuleringsandelen var ved halvåret 60,6% mod 62,3% ved årsskiftet og 59,5% i 1.

halvår 2024. Udviklingen siden årsskiftet skyldtes især aktiviteter hos Enemærke & Petersen, hvor en større andel af affaldet i første halvår 2025 kom fra renoveringsprojekter med materialer, der enten indeholdt farlige stoffer eller ikke kunne genanvendes eller genbruges.

Udviklingen understreger behovet for en intensiveret indsats i 2. halvår for at nå koncernens mål om, at 75% af alt affald skal recirkuleres i 2025. Det kræver blandt andet en styrket sorteringsindsats og øget samarbejde med affaldsoperatører og leverandører omkring takeback-løsninger og genanvendelsesmuligheder.

Diversitet og inklusion

Andelen af kvinder i koncernen steg med 0,9 procentpoint til 12,1%. Den positive udvikling gjorde sig gældende på tværs af selskaberne og gjaldt både timelønnede og funktionærer, hvor andelen steg som et resultat af aktiviteter for at øge diversiteten. Særligt Enemærke & Petersen bidrog til udviklingen med en stigning på 2 procentpoint som resultat af målrettede indsatser for at tiltrække flere kvinder til lærlingepladser og fremme et inkluderende arbejdsmiljø med fokus på øget mangfoldighed.

Med koncernens målsætninger om henholdsvis 5% kvinder i timelønnede stillinger og 30% kvinder i funktionærstillinger forbliver arbejdet med diversitet et fokusområde.

Arbejdsmiljø

Ulykkesfrekvensen i koncernen faldt i 1. halvår 2025 til 16,4 mod 19,7 i samme periode sidste år. Faldet var drevet af færre arbejdsulykker med fravær i Enemærke & Petersen. Udviklingen skyldes blandt andet, at sikkerhed i stigende grad indgår som en fast del af opfølgningen på byggepladserne samt øgede krav til ansvar og ledelse på området.

Der er fortsat et stykke vej til koncernens målsætning om en ulykkesfrekvens på maksimalt 8 i 2025. Udviklingen peger i den rigtige retning, men det kræver et vedvarende og langsigtet arbejde med fokus på at styrke sikkerhedskulturen på tværs af projekter og organisationer for at nå målet.

ESG-nøgletal

|                                                     | Enhed                      | 2025 ÅTD | 2024 ÅTD | 2024 året |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------|----------|-----------|
| <b>E Klima og miljø</b>                             |                            |          |          |           |
| Scope 1 udledning af drivhusgasser                  | Ton CO <sub>2</sub> e      | 6.586    | 6.614    | 13.298    |
| Scope 2 lokationsbaseret udledning af drivhusgasser | Ton CO <sub>2</sub> e      | 492      | 472      | 975       |
| Scope 1 og 2 udledningsintensitet                   | Ton CO <sub>2</sub> e/mDKK | 1,3      | 1,4      | 1,3       |
| Affaldsmængde*                                      | Ton                        | 5.063    | 6.213    | 12.454    |
| Recirkuleret affald*                                | %                          | 60,6     | 59,5     | 62,3      |
| <b>S Social</b>                                     |                            |          |          |           |
| Gennemsnitlig fuldtidsarbejdsstyrke                 | FTE                        | 3.103    | 3.308    | 3.298     |
| Kvinder i koncernen                                 | %                          | 12,1     | 11,2     | 11,3      |
| Kvinder i timelønnede stillinger                    | %                          | 3,1      | 2,8      | 2,9       |
| Kvinder i funktionærstillinger                      | %                          | 25,1     | 24,2     | 24,4      |
| Arbejdsulykker med fravær                           | Antal                      | 46       | 59       | 111       |
| Ulykkesfrekvens                                     | Frekvens                   | 16,4     | 19,7     | 18,9      |

\* Data indeholder ikke leverandører uden for koncerntaale. Sammenligningstillene er tilpasset.

# Koncernregnskab

1. januar – 30. juni 2025

MT Højgaard Danmark har transformeret det tidligere psykiatriske hospital i Risskov til 231 almene boliger "Bindesbøll Byen". Projektet er nu blandt de seks nominerede til Renoverprisen 2025.



# Resultatopgørelse

| Beløb i mio. kr.                                                                 | Q2<br>2025   | Q2<br>2024   | ÅTD<br>2025  | ÅTD<br>2024  | Året<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Omsætning                                                                        | 2.675,0      | 2.664,7      | 5.299,8      | 4.957,7      | 10.682,1     |
| Produktionsomkostninger                                                          | -2.450,8     | -2.487,0     | -4.863,4     | -4.618,2     | -9.864,0     |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                            | <b>224,2</b> | <b>177,7</b> | <b>436,4</b> | <b>339,5</b> | <b>818,1</b> |
| Salgsomkostninger                                                                | -34,5        | -33,0        | -67,2        | -63,1        | -125,9       |
| Administrationsomkostninger                                                      | -74,5        | -34,5        | -134,9       | -87,4        | -228,8       |
| <b>Driftsresultat før resultat af associerede virksomheder og joint ventures</b> | <b>115,2</b> | <b>110,2</b> | <b>234,3</b> | <b>189,0</b> | <b>463,4</b> |
| Resultat af associerede virksomheder og joint ventures                           | -15,4        | 14,2         | -36,0        | 29,6         | 22,3         |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                                                     | <b>99,8</b>  | <b>124,4</b> | <b>198,3</b> | <b>218,6</b> | <b>485,7</b> |
| Finansielle indtægter                                                            | 5,8          | 5,3          | 9,2          | 13,6         | 38,1         |
| Finansielle omkostninger                                                         | -11,2        | -23,6        | -22,1        | -35,6        | -65,7        |
| <b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>                             | <b>94,4</b>  | <b>106,1</b> | <b>185,4</b> | <b>196,6</b> | <b>458,1</b> |
| Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter                           | -19,8        | -25,5        | -39,6        | -45,0        | -101,6       |
| <b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>                            | <b>74,6</b>  | <b>80,6</b>  | <b>145,8</b> | <b>151,6</b> | <b>356,5</b> |
| Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter                             | -6,9         | -28,8        | -20,0        | -97,2        | -167,7       |
| <b>Periodens resultat</b>                                                        | <b>67,7</b>  | <b>51,8</b>  | <b>125,8</b> | <b>54,4</b>  | <b>188,8</b> |
| Fordeles således:                                                                |              |              |              |              |              |
| Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S                                             | 67,7         | 51,8         | 125,8        | 54,4         | 188,8        |
| Minoritetsinteresser                                                             | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>I alt</b>                                                                     | <b>67,7</b>  | <b>51,8</b>  | <b>125,8</b> | <b>54,4</b>  | <b>188,8</b> |

# Totalindkomstopgørelse

| Beløb i mio. kr.                                                                                              | Q2<br>2025  | Q2<br>2024  | ÅTD<br>2025  | ÅTD<br>2024 | Året<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Periodens resultat                                                                                            | 67,7        | 51,8        | 125,8        | 54,4        | 188,8        |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                                                                    |             |             |              |             |              |
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:                                                 |             |             |              |             |              |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder                                                   | -5,8        | -0,1        | -7,5         | 0,7         | 1,9          |
| Reklassifikation af valutakursreguleringer til resultatopgørelsen i forbindelse med salg, ophørte aktiviteter | -           | 7,8         | -            | 7,8         | 7,8          |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                                                                         | <b>-5,8</b> | <b>7,7</b>  | <b>-7,5</b>  | <b>8,5</b>  | <b>9,7</b>   |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                                                                    | <b>61,9</b> | <b>59,5</b> | <b>118,3</b> | <b>62,9</b> | <b>198,5</b> |
| <b>Fordeles således:</b>                                                                                      |             |             |              |             |              |
| Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S                                                                          | 61,9        | 59,5        | 118,3        | 62,9        | 198,5        |
| Minoritetsinteresser                                                                                          | -           | -           | -            | -           | -            |
| <b>I alt</b>                                                                                                  | <b>61,9</b> | <b>59,5</b> | <b>118,3</b> | <b>62,9</b> | <b>198,5</b> |

# Balance

## Aktiver

|                                                            | 30/06<br>2025  | 30/06<br>2024  | 31/12<br>2024  |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Langfristede aktiver</b>                                |                |                |                |
| Immaterielle aktiver                                       | 377,9          | 393,0          | 385,2          |
| Materielle aktiver                                         | 285,3          | 273,5          | 281,1          |
| Leasingaktiver                                             | 143,2          | 156,1          | 150,7          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures | 12,3           | 66,0           | 54,7           |
| Andre kapitalandele                                        | 31,6           | 26,8           | 31,6           |
| Tilgodehavender                                            | 103,8          | 84,0           | 77,5           |
| Udskudte skatteaktiver                                     | 67,8           | 185,4          | 102,5          |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                          | <b>1.021,9</b> | <b>1.184,8</b> | <b>1.083,3</b> |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                                |                |                |                |
| Varebeholdninger                                           | 231,4          | 410,9          | 268,5          |
| Tilgodehavender                                            | 1.944,6        | 2.160,7        | 1.693,7        |
| Entreprisekontrakter                                       | 682,4          | 647,9          | 780,6          |
| Forudbetalte omkostninger                                  | 80,3           | 65,8           | 31,0           |
| Likvide beholdninger                                       | 664,5          | 731,5          | 771,2          |
| <b>Kortfristede aktiver fra fortsættende aktiviteter</b>   | <b>3.603,2</b> | <b>4.016,8</b> | <b>3.545,0</b> |
| Aktiver bestemt for salg                                   | 48,1           | 261,6          | 53,3           |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                          | <b>3.651,3</b> | <b>4.278,4</b> | <b>3.598,3</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                                       | <b>4.673,2</b> | <b>5.463,2</b> | <b>4.681,6</b> |

## Passiver

|                                                                | 30/06<br>2025  | 30/06<br>2024  | 31/12<br>2024  |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Beløb i mio. kr.                                               |                |                |                |
| <b>Egenkapital</b>                                             |                |                |                |
| Aktiekapital                                                   | 155,7          | 155,7          | 155,7          |
| Reserve for valutakursregulering                               | -6,4           | -0,1           | 1,1            |
| Overført totalindkomst                                         | 955,2          | 749,9          | 880,6          |
| <b>Aktionærernes andel af egenkapitalen</b>                    | <b>1.104,5</b> | <b>905,5</b>   | <b>1.037,4</b> |
| Minoritetsinteresser                                           | -              | -              | -              |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                       | <b>1.104,5</b> | <b>905,5</b>   | <b>1.037,4</b> |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                              |                |                |                |
| Udskudte skatteforpligtelser                                   | 32,1           | 34,7           | 33,4           |
| Hensatte forpligtelser                                         | 140,7          | 138,3          | 159,7          |
| Prioritetsgæld                                                 | 28,4           | 29,9           | 29,1           |
| Leasingforpligtelser                                           | 136,5          | 154,6          | 148,9          |
| Ansvarligt lån                                                 | 80,0           | 160,0          | 160,0          |
| Andre gældsforpligtelser                                       | 24,3           | 93,0           | 30,5           |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                        | <b>442,0</b>   | <b>610,5</b>   | <b>561,6</b>   |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                              |                |                |                |
| Prioritetsgæld                                                 | 1,5            | 1,5            | 1,5            |
| Leasingforpligtelser                                           | 61,5           | 63,3           | 60,2           |
| Ansvarligt lån                                                 | -              | 80,0           | 80,0           |
| Entreprisekontrakter                                           | 1.208,8        | 1.582,6        | 933,7          |
| Leverandørgæld                                                 | 1.346,1        | 1.536,0        | 1.523,9        |
| Andre gældsforpligtelser                                       | 331,1          | 383,5          | 233,4          |
| Selskabsskat                                                   | 8,8            | 37,7           | 9,8            |
| Hensatte forpligtelser                                         | 119,6          | 103,3          | 142,8          |
| Udskudte indtægter                                             | 6,0            | 2,3            | 34,7           |
| <b>Kortfristede forpligtelser fra fortsættende aktiviteter</b> | <b>3.083,4</b> | <b>3.790,2</b> | <b>3.020,0</b> |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg              | 43,3           | 157,0          | 62,6           |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                        | <b>3.126,7</b> | <b>3.947,2</b> | <b>3.082,6</b> |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                     | <b>3.568,7</b> | <b>4.557,7</b> | <b>3.644,2</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                                          | <b>4.673,2</b> | <b>5.463,2</b> | <b>4.681,6</b> |

# Pengestrømsopgørelse

| Beløb i mio. kr.                                                 | Q2<br>2025   | Q2<br>2024   | ÅTD<br>2025  | ÅTD<br>2024  | Året<br>2024 |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Driftsresultat (EBIT)                                            | 99,8         | 124,4        | 198,3        | 218,6        | 485,7        |
| Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter                     | -5,9         | -20,1        | -16,8        | -85,2        | -175,7       |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.                     | 31,3         | 33,8         | 107,0        | 41,1         | 181,0        |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> | <b>125,2</b> | <b>138,1</b> | <b>288,5</b> | <b>174,5</b> | <b>491,0</b> |
| <b>Ændringer i driftskapital:</b>                                |              |              |              |              |              |
| Varebeholdninger                                                 | 2,1          | 10,9         | 43,3         | 10,3         | 160,7        |
| Tilgodehavender                                                  | -394,7       | -64,7        | -368,0       | -169,8       | 424,1        |
| Igangværende entreprisekontrakter                                | 341,7        | -104,2       | 368,3        | 70,0         | -668,9       |
| Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser               | 6,3          | -20,1        | -193,9       | -143,8       | -347,6       |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                             | <b>80,6</b>  | <b>-40,0</b> | <b>138,2</b> | <b>-58,8</b> | <b>59,3</b>  |
| Finansielle indbetalinger                                        | 5,8          | 5,3          | 9,2          | 13,6         | 38,1         |
| Finansielle udbetalinger                                         | -11,1        | -13,5        | -22,3        | -26,0        | -52,0        |
| Betalt selskabsskat                                              | 1,0          | -3,8         | -10,2        | -25,3        | -20,4        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          | <b>76,3</b>  | <b>-52,0</b> | <b>114,9</b> | <b>-96,5</b> | <b>25,0</b>  |

| Beløb i mio. kr.                                          | Q2<br>2025   | Q2<br>2024   | ÅTD<br>2025   | ÅTD<br>2024   | Året<br>2024  |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Køb af immaterielle aktiver                               | -0,1         | -1,2         | -0,3          | -2,4          | -2,7          |
| Køb af materielle aktiver                                 | -15,7        | -27,4        | -31,6         | -38,9         | -65,7         |
| Salg af materielle aktiver                                | 1,9          | 5,0          | 39,9          | 10,0          | 69,5          |
| Køb af andre kapitalandele                                | -            | -            | -             | -             | -4,8          |
| Salg af virksomheder og aktiviteter                       | -            | -            | 7,1           | 11,7          | 12,7          |
| Salg af joint ventures                                    | -            | -            | 9,5           | -             | 25,9          |
| Udbytte fra joint ventures                                | 1,9          | 1,4          | 6,3           | 15,3          | 19,2          |
| Lån til joint ventures                                    | -            | -0,2         | -0,1          | -0,8          | -0,8          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>             | <b>-12,0</b> | <b>-22,4</b> | <b>30,8</b>   | <b>-5,1</b>   | <b>53,3</b>   |
| <b>Fremmedfinansiering:</b>                               |              |              |               |               |               |
| Afdrag på gæld til kreditinstitutter                      | -0,4         | -0,4         | -5,8          | -1,2          | -8,6          |
| Afdrag på leasinggæld                                     | -17,2        | -15,9        | -33,6         | -30,9         | -75,0         |
| Afdrag på lån fra nærtstående parter                      | -80,0        | -            | -160,0        | -80,0         | -80,0         |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter                   | -            | 0,9          | -             | 8,8           | 8,8           |
| Erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele | -            | -            | -             | -             | -85,0         |
| <b>Aktionærer:</b>                                        |              |              |               |               |               |
| Udbetalt udbytte                                          | -            | -            | -50,2         | -             | -             |
| Køb af egne aktier                                        | -            | -            | -2,8          | -             | -3,7          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>            | <b>-97,6</b> | <b>-15,4</b> | <b>-252,4</b> | <b>-103,3</b> | <b>-243,5</b> |
| <b>Årets pengestrøm</b>                                   | <b>-33,3</b> | <b>-89,8</b> | <b>-106,7</b> | <b>-204,9</b> | <b>-165,2</b> |
| Likvide beholdninger 01-01                                | 697,8        | 821,3        | 771,2         | 936,4         | 936,4         |
| <b>Likvide beholdninger 30-06</b>                         | <b>664,5</b> | <b>731,5</b> | <b>664,5</b>  | <b>731,5</b>  | <b>771,2</b>  |

# Egenkapitalopgørelse

| 2025                                             |               |                                   |                         |                                       |                       |                   |
|--------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Beløb i mio. kr.                                 | Aktie kapital | Reserve for valutakurs-regulering | Overført total-indkomst | Aktionærernes andel af egen-kapitalen | Minoritets-interesser | Egenkapital i alt |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                     | <b>155,7</b>  | <b>1,1</b>                        | <b>880,6</b>            | <b>1.037,4</b>                        | -                     | <b>1.037,4</b>    |
| Resultat efter skat                              | -             | -                                 | 125,8                   | <b>125,8</b>                          | -                     | <b>125,8</b>      |
| <b>Anden totalindkomst:</b>                      |               |                                   |                         |                                       |                       |                   |
| Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder | -             | -7,5                              | -                       | <b>-7,5</b>                           | -                     | <b>-7,5</b>       |
| <b>Transaktioner med ejere:</b>                  |               |                                   |                         |                                       |                       |                   |
| Udloddet udbytte                                 | -             | -                                 | -50,6                   | <b>-50,6</b>                          | -                     | <b>-50,6</b>      |
| Udbytte, egne aktier                             | -             | -                                 | 0,4                     | <b>0,4</b>                            | -                     | <b>0,4</b>        |
| Køb af egne aktier                               | -             | -                                 | -2,8                    | <b>-2,8</b>                           | -                     | <b>-2,8</b>       |
| Aktiebaseret vederlæggelse                       | -             | -                                 | 1,8                     | <b>1,8</b>                            | -                     | <b>1,8</b>        |
| Afgang minoritetsaktionærer                      | -             | -                                 | -                       | -                                     | -                     | -                 |
| <b>Egenkapital 30-06</b>                         | <b>155,7</b>  | <b>-6,4</b>                       | <b>955,2</b>            | <b>1.104,5</b>                        | -                     | <b>1.104,5</b>    |

| 2024          |                                   |                         |                                       |                       |                   |
|---------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-------------------|
| Aktie kapital | Reserve for valutakurs-regulering | Overført total-indkomst | Aktionærernes andel af egen-kapitalen | Minoritets-interesser | Egenkapital i alt |
| <b>155,7</b>  | <b>-0,8</b>                       | <b>689,3</b>            | <b>844,2</b>                          | <b>1,3</b>            | <b>845,5</b>      |
| -             | -                                 | 54,4                    | <b>54,4</b>                           | -                     | <b>54,4</b>       |
| -             | 0,7                               | 7,8                     | <b>8,5</b>                            | -                     | <b>8,5</b>        |
| -             | -                                 | -                       | -                                     | -                     | -                 |
| -             | -                                 | -                       | -                                     | -                     | -                 |
| -             | -                                 | -                       | -                                     | -                     | -                 |
| -             | -                                 | -1,6                    | <b>-1,6</b>                           | -                     | <b>-1,6</b>       |
| -             | -                                 | -                       | -                                     | -1,3                  | <b>-1,3</b>       |
| <b>155,7</b>  | <b>-0,1</b>                       | <b>749,9</b>            | <b>905,5</b>                          | -                     | <b>905,5</b>      |

# Noter

## Note 1 Omsætnings- og segmentoplysninger

| Q2 2025                                                |                     |                     |                |             |               |                |
|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|-------------|---------------|----------------|
| Beløb i mio. kr.                                       | MT Højgaard Danmark | Enemærke & Petersen | Segmenter      | Øvrige      | Elimineringer | Koncern        |
| Anlæg og Infrastruktur                                 | 562,4               | 6,6                 | 569,0          | -           | -             | 569,0          |
| Nybyggeri                                              | 793,3               | 338,8               | 1.132,1        | -           | -             | 1.132,1        |
| Renovering                                             | 126,0               | 720,9               | 846,9          | -           | -             | 846,9          |
| Øvrig omsætning                                        | 93,4                | 33,6                | 127,0          | -           | -             | 127,0          |
| <b>Omsætning til eksterne kunder</b>                   | <b>1.575,1</b>      | <b>1.099,9</b>      | <b>2.675,0</b> | -           | -             | <b>2.675,0</b> |
| Intern omsætning mellem segmenterne                    | 0,6                 | 19,0                | 19,6           | 24,1        | -43,7         | -              |
| <b>Omsætning i alt</b>                                 | <b>1.575,7</b>      | <b>1.118,9</b>      | <b>2.694,6</b> | <b>24,1</b> | <b>-43,7</b>  | <b>2.675,0</b> |
| Produktionsomkostninger                                | -1.423,2            | -1.058,8            | -2.482,0       | -2,3        | 33,5          | -2.450,8       |
| Bruttoresultat                                         | 152,5               | 60,1                | 212,6          | 21,8        | -10,2         | 224,2          |
| Afskrivninger                                          | -13,3               | -9,5                | -22,8          | -4,4        | -             | -27,2          |
| Resultat af associerede virksomheder og joint ventures | -15,4               | -                   | -15,4          | -           | -             | -15,4          |
| Driftsresultat (EBIT)                                  | 81,7                | 18,6                | 100,3          | -0,5        | -             | 99,8           |
| Aktiver i alt                                          | 3.710,3             | 1.924,4             | 5.634,7        | 693,5       | -1.655,0      | 4.673,2        |
| Forpligtelser i alt                                    | 2.362,0             | 1.337,8             | 3.699,8        | 1.523,9     | -1.655,0      | 3.568,7        |
| YTD 2025                                               |                     |                     |                |             |               |                |
| Anlæg og Infrastruktur                                 | 1.047,3             | 9,0                 | 1.056,3        | -           | -             | 1.056,3        |
| Nybyggeri                                              | 1.715,9             | 661,5               | 2.377,4        | -           | -             | 2.377,4        |
| Renovering                                             | 236,0               | 1.416,6             | 1.652,6        | -           | -             | 1.652,6        |
| Øvrig omsætning                                        | 145,2               | 68,3                | 213,5          | -           | -             | 213,5          |
| <b>Omsætning til eksterne kunder</b>                   | <b>3.144,4</b>      | <b>2.155,4</b>      | <b>5.299,8</b> | -           | -             | <b>5.299,8</b> |
| Intern omsætning mellem segmenterne                    | 0,8                 | 31,7                | 32,5           | 48,9        | -81,4         | -              |
| <b>Omsætning i alt</b>                                 | <b>3.145,2</b>      | <b>2.187,1</b>      | <b>5.332,3</b> | <b>48,9</b> | <b>-81,4</b>  | <b>5.299,8</b> |
| Produktionsomkostninger                                | -2.835,6            | -2.068,8            | -4.904,4       | -4,3        | 45,3          | -4.863,4       |
| Bruttoresultat                                         | 309,6               | 118,3               | 427,9          | 44,6        | -36,1         | 436,4          |
| Afskrivninger                                          | -26,3               | -19,1               | -45,4          | -8,8        | -             | -54,2          |
| Resultat af associerede virksomheder og joint ventures | -36,0               | -                   | -36,0          | -           | -             | -36,0          |
| Driftsresultat (EBIT)                                  | 169,5               | 38,1                | 207,6          | -9,3        | -             | 198,3          |
| Aktiver i alt                                          | 3.710,3             | 1.924,4             | 5.634,7        | 693,5       | -1.655,0      | 4.673,2        |
| Forpligtelser i alt                                    | 2.362,0             | 1.337,8             | 3.699,8        | 1.523,9     | -1.655,0      | 3.568,7        |

| Q2 2004             |                     |                |             |               |                |
|---------------------|---------------------|----------------|-------------|---------------|----------------|
| MT Højgaard Danmark | Enemærke & Petersen | Segmenter      | Øvrige      | Elimineringer | Koncern        |
| 373,4               | -                   | 373,4          | -           | -             | 373,4          |
| 1.083,9             | 373,7               | 1.457,6        | -           | -             | 1.457,6        |
| 140,4               | 608,8               | 749,2          | -           | -             | 749,2          |
| 52,0                | 32,5                | 84,5           | -           | -             | 84,5           |
| <b>1.649,7</b>      | <b>1.015,0</b>      | <b>2.664,7</b> | -           | -             | <b>2.664,7</b> |
| 0,6                 | 15,6                | 16,2           | 23,4        | -39,6         | -              |
| <b>1.650,3</b>      | <b>1.030,6</b>      | <b>2.680,9</b> | <b>23,4</b> | <b>-39,6</b>  | <b>2.664,7</b> |
| -1.543,7            | -953,7              | -2.497,4       | -2,1        | 12,5          | -2.487,0       |
| 106,6               | 76,9                | 183,5          | 21,3        | -27,1         | 177,7          |
| -9,6                | -9,4                | -19,0          | -4,4        | -             | -23,4          |
| 14,2                | -                   | 14,2           | -           | -             | 14,2           |
| 94,4                | 40,0                | 134,4          | -10,0       | -             | 124,4          |
| 4.257,8             | 2.103,5             | 6.361,3        | 974,3       | -1.872,4      | 5.463,2        |
| 2.944,1             | 1.538,7             | 4.482,8        | 1.947,3     | -1.872,4      | 4.557,7        |
| YTD 2004            |                     |                |             |               |                |
| 713,8               | -                   | 713,8          | -           | -             | 713,8          |
| 1.962,0             | 656,8               | 2.618,8        | -           | -             | 2.618,8        |
| 269,7               | 1.217,6             | 1.487,3        | -           | -             | 1.487,3        |
| 76,2                | 61,6                | 137,8          | -           | -             | 137,8          |
| <b>3.021,7</b>      | <b>1.936,0</b>      | <b>4.957,7</b> | -           | -             | <b>4.957,7</b> |
| 1,1                 | 40,1                | 41,2           | 48,6        | -89,8         | -              |
| <b>3.022,8</b>      | <b>1.976,1</b>      | <b>4.998,9</b> | <b>48,6</b> | <b>-89,8</b>  | <b>4.957,7</b> |
| -2.814,4            | -1.834,5            | -4.648,9       | -6,1        | 36,8          | -4.618,2       |
| 208,4               | 141,6               | 350,0          | 42,5        | -53,0         | 339,5          |
| -18,0               | -18,4               | -36,4          | -10,5       | -             | -46,9          |
| 30,1                | -0,5                | 29,6           | -           | -             | 29,6           |
| 163,0               | 63,4                | 226,4          | -7,8        | -             | 218,6          |
| 4.257,8             | 2.103,5             | 6.361,3        | 974,3       | -1.872,4      | 5.463,2        |
| 2.944,1             | 1.538,7             | 4.482,8        | 1.947,3     | -1.872,4      | 4.557,7        |

# Noter

## Note 2 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

| Beløb i mio. kr.                                       | Q2<br>2025   | Q2<br>2024   | ÅTD<br>2025  | ÅTD<br>2024  |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Omsætning                                              | 23,5         | 88,3         | 48,3         | 172,4        |
| Omkostninger, inklusive nedskrivninger                 | -29,4        | -108,4       | -65,1        | -257,6       |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                           | <b>-5,9</b>  | <b>-20,1</b> | <b>-16,8</b> | <b>-85,2</b> |
| Finansielle poster                                     | -0,1         | -1,4         | -0,4         | -1,9         |
| <b>Resultat før skat</b>                               | <b>-6,0</b>  | <b>-21,5</b> | <b>-17,2</b> | <b>-87,1</b> |
| Skat af resultat                                       | -4,8         | 0,1          | -5,1         | 0,3          |
| <b>Resultat efter skat</b>                             | <b>-10,8</b> | <b>-21,4</b> | <b>-22,3</b> | <b>-86,8</b> |
| Gevinst/tab ved salg                                   | 1,0          | -7,4         | 0,1          | -10,4        |
| Skatteeffekt af gevinst/tab                            | 2,9          | -            | 2,2          | -            |
| <b>Periodens resultat af ophørte aktiviteter i alt</b> | <b>-6,9</b>  | <b>-28,8</b> | <b>-20,0</b> | <b>-97,2</b> |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet                         | -13,2        | -94,1        | -30,0        | -91,7        |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet                   | 1,9          | 3,0          | 54,0         | 15,3         |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet                  | -            | -3,1         | -6,6         | 0,9          |
| <b>Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter</b>        | <b>-11,3</b> | <b>-94,2</b> | <b>17,4</b>  | <b>-75,5</b> |

| Beløb i mio. kr.                                         |  |  | 30/06<br>2025 | 30/06<br>2024 |
|----------------------------------------------------------|--|--|---------------|---------------|
| <b>Aktiver bestemt for salg</b>                          |  |  |               |               |
| Materielle aktiver                                       |  |  | 19,1          | 87,9          |
| Finansielle aktiver                                      |  |  | -             | 4,4           |
| Varebeholdninger                                         |  |  | 6,0           | 14,2          |
| Tilgodehavender                                          |  |  | 21,3          | 155,0         |
| Likvide beholdninger                                     |  |  | 1,7           | 0,1           |
| <b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>                    |  |  | <b>48,1</b>   | <b>261,6</b>  |
| Kreditinstitutter                                        |  |  | 15,1          | 34,8          |
| Hensatte forpligtelser                                   |  |  | 11,5          | 31,8          |
| Øvrige forpligtelser                                     |  |  | 16,7          | 90,4          |
| <b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b> |  |  | <b>43,3</b>   | <b>157,0</b>  |

## Note 3 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

| Beløb i mio. kr.                                                       | Q2<br>2025  | Q2<br>2024  | ÅTD<br>2025  | ÅTD<br>2024 |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Af- og nedskrivninger                                                  | 28,8        | 23,4        | 57,2         | 46,9        |
| Hensatte forpligtelser                                                 | -9,0        | 16,1        | 19,3         | 13,3        |
| Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures | 15,4        | -11,8       | 36,0         | -23,9       |
| Andre ikke-kontante driftsposter, netto                                | -3,9        | 6,1         | -5,5         | 4,8         |
| <b>I alt</b>                                                           | <b>31,3</b> | <b>33,8</b> | <b>107,0</b> | <b>41,1</b> |

# Noter

## **Note 4** Anvendt regnskabspraksis

---

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar til 30. juni 2025.

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 2024, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet for 2024 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### **Nye standarder**

MT Højgaard Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2025 implementeret følgende ændrede standard:

- Ændringer til IAS 21 – Valutaomregning

MT Højgaard Holding A/S har implementeret ovenstående ændrede standard, der træder i kraft i EU for 2025. Den ændrede standard har ikke påvirket indregning og måling i 2025 eller forventes at påvirke koncernen.

## **Note 5** 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 2024.

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. juni 2025 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. juni 2025.

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 usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Søborg, 19. august 2025

## Direktion

**Rasmus Untidt**

Administrerende direktør (CEO)

## Bestyrelse

**Morten Hansen**

Formand for bestyrelsen

**Knut Akselvoll**

Næstformand for bestyrelsen

**Christine Thorsen**

**Pernille Fabricius**

**Christian Poulsen**

**Marie Louise Hansen**

**Lars Tesch Olsen**

**Jimmy Laursen**



MT Højgaard Danmark har afleveret udskolingen på Kløverskolen i Gellerup. Her er trapperne udført af genbrugsgulv fra de omkringliggende blokke, som blev revet ned, og nu er med til at skabe en forbindelse til områdets historie.

